

CITIC PACIFIC  
中信泰富

二零一零年 年報



01	財務概要
02	關於中信泰富
04	主席致股東報告
	業務回顧
08	特鋼
20	鐵礦開採
32	房地產
44	其他業務
48	財政回顧
59	風險管理
72	十年統計
73	人力資源
76	企業社會責任
77	公司管治
85	董事及高級經理
89	董事會報告
	財務報表
110	綜合損益賬
111	綜合全面收益表
112	綜合資產負債表
113	資產負債表
114	綜合現金流量表
116	綜合權益變動表
118	財務報表附註
199	獨立核數師報告
200	集團持有之主要物業
202	詞彙定義
203	公司資料

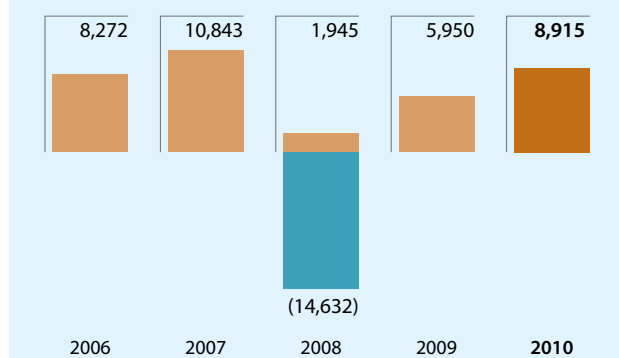
# 財務概要

港幣百萬元計算	2010年	2009年	增加/(減少) %
股東應佔溢利	8,915	5,950	50
業務溢利貢獻：			
特鋼	2,102	1,415	49
鐵礦開採	(346)	376	不適用
房地產			
— 中國大陸	583	524	11
— 香港	377	397	(5)
能源	1,045	886	18
隧道	502	437	15
大昌行	775	402	93
中信國際電訊	248	196	27
出售資產收益	3,008	1,146	162
投資物業公平價值變動	1,320	120	1,000
來自業務營業之現金流入	8,016	7,227	11
來自出售業務之現金流入	4,043	9,700	(58)
其他現金流入	4,370	2,045	114
資本開支	28,876	22,104	31
不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利	15,744	10,765	46
每股盈利(港幣元計算)	2.44	1.63	50
每股股息(港幣元計算)	0.45	0.40	13

港幣百萬元計算	2010年12月 31日計算	2009年12月 31日計算	增加/(減少) %
總資產	192,936	155,741	24
淨負債	59,125	44,122	34
現金及銀行存款	24,558	21,553	14
未提用之銀行承諾信貸額	18,594	14,570	28
股東資金	68,282	60,259	13
淨負債佔總資本	46%	42%	

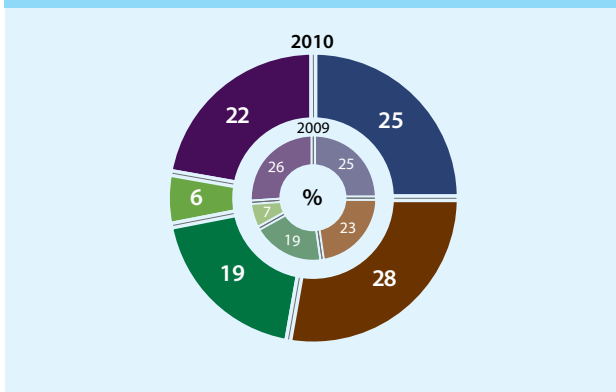
## 股東應佔溢利

港幣百萬元



■ 溢利  
■ 外匯虧損

## 資產



■ 特鋼  
■ 鐵礦開採  
■ 房地產—中國大陸  
■ 房地產—香港  
■ 其他

## 關於中信泰富

中信泰富的總部設在香港。北京中信集團是公司的控股股東，擁有58%的權益。公司其他的股東遍佈世界各地。

我們的專業人員有在中國、澳大利亞及香港開發和經營業務的豐富經驗。

中信泰富是一家擁有多元化業務的企業，其主營業務為**特鋼製造**、**鐵礦開採**和在中國大陸開發**房地產**。截至二零一零年年底，三大主營業務佔總資產的比例為72%。

- 佔資產比例的**25%**
- 佔溢利貢獻比例為**22%**
- 在中國大陸有**2家鋼廠**
- 年產能超過**800萬噸**

中信泰富特鋼是中國最大的專業生產特鋼的企業。特鋼產品廣泛應用於汽車零部件、機械製造、運輸、能源、鐵路及船運等領域。主要產品有軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼、無縫鋼管和中厚板等。

詳細資訊請查看第8頁



# 鐵礦開採



- 佔資產比例的**28%**
- 擁有**20**億噸磁鐵礦儲量

該鐵礦建成後將是澳大利亞最大的磁鐵礦。屆時，將為中信泰富特鋼以及大陸其他鋼鐵生產企業提供穩定的、高質量的鐵礦石。

詳細資訊請查看第20頁

# 房地產開發

中國大陸



- 佔資產比例的**19%**
- 佔溢利貢獻比例為**6%**
- 擁有**440**萬平方米的樓面面積供未來開發

中信泰富在中國大陸注重開發大中型項目，主要集中在上海、長江三角洲的主要城市以及海南省的神州半島。

詳細資訊請查看第32頁

# 主席致股東報告



各位股東：

中信泰富二零一零年股東應佔溢利為港幣八十九億一千五百萬元，是有史以來取得的第二佳績。公司的業務、尤其是特鋼表現良好。此外，出售非核心資產錄得了港幣三十億零八百萬元的收益。

中信泰富的股東權益回報率上升至14%，二零零九年則為11%。公司的資產負債狀況穩健。截至二零一零年底，銀行存款及承諾備用信貸額為港幣四百三十一億五千二百萬元，可滿足我們的投資需求。基於我們在投資建設澳大利亞鐵礦項目，完成擴展特鋼業務和在中國大陸開發房地產項目，公司淨負債必然會有所上升。二零一零年底的淨負債佔總資本的比率為46%。雖然這較理想值偏高，但我對此並不太擔心，因為我們目前的主要投資項目已接近尾聲。未來鐵礦項目投產以及各房地產項目開售將帶來的現金收益會自然降低此負債率。

董事會建議派發末期股息每股港幣0.30元。因此各位股東可得的全年股息總額為每股港幣0.45元。與

二零零九年相比，每股多派息港幣0.05元。在決定派息金額時，我們考慮了多方面的因素，其中包括未來的投資需求以及公司要償還的借貸。

## 我們的業務

對中信泰富來說，二零一零年是各業務，特別是三大主營業務取得較大進展的一年。接下來我會匯報一下他們的近況，可以讓大家更清楚地瞭解公司投資這些業務的原因，他們對公司未來發展的重要性以及我們對二零一一年的期望。我認為今天的中信泰富已走出了兩年前的困境。業務更加穩健，同時也能更好地應對未來的挑戰。

## 鐵礦開採

管理層當前的首要任務就是加緊澳大利亞鐵礦項目的建設，儘全力使其儘快投產。在過去一年裏，我們取得了較大進展。管理團隊和我們在澳洲的員工都全力以赴地為確保這個規模空前的磁鐵礦的建成進行努力。

一月中旬我們曾向大家報告了項目的進展。目前，主要設施例如電廠、四台磨機、脫水廠、海水淡化廠以及港口的結構安裝等均接近尾聲。電廠的調試工作已開始，海水淡化廠的調試也即將展開，之後可為其他設施供電和供水。我們的目標是在七月底開始第一條生產綫的整體聯機運行調試。預計下半年可出口精礦粉，屆時第二條生產綫的聯機運行調試準備工作也應完成。今年一月份在北京與項目的主要承包商、設備製造商及供貨商的高層管理人員召開的會議上，所有參加單位均表示將會盡最大努力確保中澳鐵礦項目按計劃投產。

項目的具體情況在年報的業務回顧中均有詳細的描述。在此我想講一下造成時間表變化的主要原因。項目的每個主要設施都有一個或幾個電力供應與控制系統，我們的工程師稱其為“e-house(電氣室)”。這些系統可以說是各個設施的“心臟”，沒有了他們便無法運作。第一條生產綫的運行要涉及到十七組e-house。目前其中的八組已經運抵現場，並在安裝和測試中。其餘的預計會在五月中左右運抵。由於某些e-house設計上的修改等原因，影響了生產進度，從而導致了交貨延遲。此外，我們也遇到了在類似大型項目建設中常見的合同糾紛。例如由於電廠承包商違約，我們在去年十月終止了其承包合同。當時，我們立即與各分包商直接合作並繼續完成電廠剩餘的工作，盡可能地將施工中斷的時間降到了最短。

從開始建設這個澳大利亞最大的磁鐵礦至今，我們學到了很多。現在我們更加熟悉澳大利亞的經營環境，能更好地處理遇到的問題和困難。同時也對項目建成後的運營工作更加充滿信心。大家都知道建

設和運營磁鐵礦的成本遠高於赤鐵礦。我們的投資絕非是一個小數額。但應看到的是從最初投資到現在，鐵礦石的價格已經有相當大的上升。我個人認為，市場對我們要生產的這類高質量鐵礦石的需求會繼續保持強勁。中澳鐵礦將為股東們在中信泰富的投資帶來更大的價值。

回想起走過的路，我不得不承認有些時候真的是比較艱難，也有相當大的壓力。但值得欣慰的是到今天項目建設已取得了實質性的進展。我們的目標是儘快建成中澳鐵礦，使項目在二十五年的採礦期內為公司的盈利做出貢獻。

## 特鋼

公司的特鋼業務在二零一零年取得了驕人的業績。溢利貢獻達港幣二十一億零二百萬元，較二零零九年上升49%。值得一提的是，這是由興澄特鋼和新冶鋼兩家鋼廠實現的，而二零零九年的溢利中包括了已出售的石家莊鋼廠。近三年來，我們不僅提升了產能，更重要的是優化和擴大了品種結構，增加了產品的技術含量。某些特鋼產品我們更是國內唯一的生產商。今年我們將按計劃達到九百萬噸的年產特鋼能力。我們的目標是在繼續為客戶提供高質量的特鋼棒材的同時，也提供新的特鋼板材產品和更多的特種無縫鋼管。

隨著中國經濟的持續發展，市場對特鋼的需求將不斷上升，並會越來越接近發達國家的水平。因此特鋼市場大有潛力。作為中國最大的專業生產特殊鋼的企業，我們的行業優勢和市場領先地位將有利於我們繼續做的更好。當然，我們不能忽視越來越激烈的市場競爭以及用戶對產品質量和服務越來越高

的要求。因此，鋼廠管理層會不斷致力提高產品質量和開拓新市場。高端產品的生產比例也將逐年上升。這方面的努力特別體現在新的板材生產上。兩條新板材生產綫中的一條已投入生產，我們努力的回報已在利潤逐漸上升中體現出來。當然與成熟的棒材相比，要讓新的板材產品達到同樣的市場領先地位，我們還需要不斷進行努力。

今年首兩個月的特鋼產量保持良好。由於原材料價格上升，產品價格也保持在較好的水平。二零一一年，中國鋼鐵行業的產能增加會給鋼鐵企業帶來一定的壓力。但特鋼方面的供求狀況總體保持平衡，我們的特鋼產品所銷往的行業均有很好的增長潛力。鋼廠的同事們今年為自己設定了充滿挑戰的目標。相信他們會一如既往地繼續努力。

### 中國大陸房地產

我們在中國大陸的房地產項目建設和銷售均保持良好。上海浦東陸家嘴金融區的雙子辦公樓目前正在進行內部裝修。隨後將會交付給買家中國農業銀行和中國建設銀行。兩座大樓將分別作為兩家銀行的地區總部。公司在上海、無錫、揚州和江陰及海南島的住宅發展項目也將分期落成。

去年，中國政府實施了一系列減緩房價快速增長的措施。這對我們房地產銷售帶來了一定影響。有投資者問我是否擔心政策的影響以及會否因此改變公司房地產的開發策略。我一直堅信中國房地產市場的長期前景是好的。當然，短期的波動是必然的。中信泰富是長期的房地產發展商，既有實力，也有充足的財務資源。另外我們取得土地的時間較早，而且價格不高，相對抗風險的能力應是較強的。因此我並不擔心房地產市場的短期調整。

中信泰富開發的均是地理位置優越及規模較大的房地產項目。按計劃我們的土地儲備可供未來七至八年的發展。在此期間，我們也會關注是否有合適的土地。我想指出的是，中信泰富不是一家單純的房地產公司，因此在購買土地和出售樓宇方面並無壓力。我們很幸運有一支在房地產開發上有豐富經驗的團隊，專門設計和建造適合中國不同市場需求的房地產項目。我們所推出的各項目均受到市場歡迎就證明了這一點。

### 我們的員工和組織

與其他公司一樣，無論發展策略或資產有多好，人才永遠是成功的關鍵。在去年三月的信中我曾提到要加強公司員工的培訓，讓他們能把最先進的知識和技能運用到工作中。為進一步增強這方面的力度，我們聘請了一名經驗豐富的內行專門負責管理人員的培訓工作。同時也招聘了十二名優秀的應屆畢業生，他們會是公司的未來。

隨著各業務間溝通的不斷增強，公司的效率也會得到不斷提高。我經常提醒大家有效的溝通是成功的關鍵。加強溝通不僅需要從公司的每個層面入手，更重要的是要持續。去年我們組織了第二次集團範圍的財務研討會，所有業務的高級財務管理人員均參加了會議。該會議的目的是確保財務政策和財務工作的重點與公司整體業務發展策略相配合。現在公司內的其他業務和職能部門也開始定期舉行類似的交流。

公司加強溝通和管理的一個最直接的成果就是我們今年比前幾年、甚至去年更早地公佈了業績。這方面，我們在香港的上市公司中也是名列前茅的。



另外，有五名為公司服務多年的董事將會在五月退休。在此我衷心感謝他們多年來為中信泰富的發展所作出的貢獻。同時我也高興地告訴大家，兩位資深的高級管理人員將在年中作為獨立董事加入董事會。他們的加入可為公司帶來新的活力和思想。

## 我們的未來

在我擔任中信泰富主席的近兩年裏，我們進一步發展了以特鋼、鐵礦開採和中國大陸房地產為主的三大業務。同時也出售了一些我們在管理上無法起主導作用，並對公司未來發展大局起不到顯著作用的業務。與以前相比，公司現在的業務發展重點更加明確，三大主營業務的資產二零一零年底佔公司總資產的比例已達72%。未來，我們的工作重點將是如何進一步更好的發展現有業務，在相關行業和領域裏成為領導者。這亦是股東們和投資者所應側重的。在上一年度我給股東的信中已清楚地指出中信泰富現在和將來都會是一家在若干行業擁有多元化業務的企業。

去年十二月，我被任命為中信集團董事長。目前中信集團擁有中信泰富58%的股份。我的職業生涯幾乎都是在中信集團度過的。從七十年代末榮毅仁先生創立中信到今天，集團已發展成為中國最大的綜合性企業，總資產超過二萬五千億元人民幣。業務範圍涵蓋銀行、保險、資源以及房地產等行業。我很榮幸能夠被賦予領導中信集團的重任，也已做好準備迎接今後的各種挑戰。

去年六月，我和中信集團前任董事長孔丹先生在接受財新傳媒的訪問時談到了中信集團的發展歷史，

也闡述了為什麼目前是集團進行改制的合適時機。目前，我們正在整合集團所有的資料。很明顯這項工作的一個好處就是可讓我們總結和評估集團整體業務狀況，並制定計劃以便更好地發揮中信集團各業務間的協同效應。房地產業務就是一個例子。中信房地產具有相當大的規模，以開發住宅為主，並有非常健全的銷售網絡。而中信泰富則在商業地產開發方面有著豐富的經驗。兩家各有特色。為了更好地發揮彼此的優勢並更有效地利用相互間的資源，我們正在全力推進雙方的合作。這其中包括簽訂協議分享市場信息和銷售網絡等。同時我們也在考慮和審視未來進一步整合的可行性。另外，我們也在探索其他領域中有可能的合作。我們的出發點是合作既要契合中信泰富的業務，也要對中信集團有利。中信泰富董事會將謹慎地審查任何重要的合作機會，需要時會提交給股東批准。中信泰富現在和將來都是中信集團的一個重要組成部分。

公司的持續發展離不開員工的努力，在此我衷心感謝中信泰富的所有員工為公司所作的貢獻。同時，我也向董事會、股東們以及銀行對中信泰富的信任和支持表示感謝。



常振明

主席

香港，二零一一年三月三日

# 特鋼

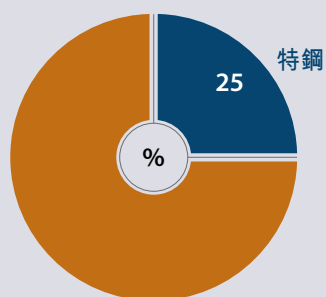






港幣百萬元	2010	2009	變化率
營業額	30,478	19,079	60%
溢利貢獻	2,102	1,415	49%
資產	48,351	38,710	25%
負債	23,409	18,146	29%
營業現金流入	2,083	1,370	52%
資本開支	6,271	7,611	(18)%

### 資產



### 回顧二零一零年

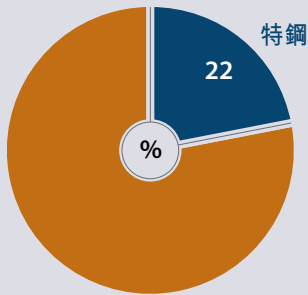
二零一零年的特鋼市場得到逐漸的改善，新生產線的建成令產銷量增加，同時產品價格也因為原材料價格的上漲有所提升，中信泰富特鋼的溢利貢獻同比上升49%。我們於二零一零年初出售了石家莊鋼廠65%的權益，該廠的溢利貢獻只算到了三月份，約為港幣三百萬元。

二零一零年，我們致力於興澄特鋼及新冶鋼的產能擴張以及改善現有的產品品質。因此，這兩家鋼廠的溢利貢獻同比二零零九年分別上升了50%及24%。

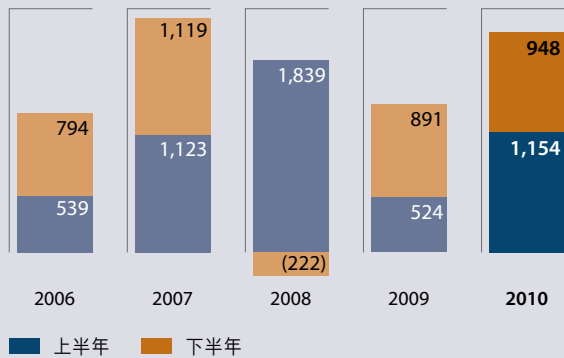
相對二零零九年，二零一零年是中信泰富特鋼較平穩的一年。鋼鐵市場的需求延續零九年末的強勢穩步回升，直到二零一零年四月底。從五月份開始，受國家出台的房地產行業調控及取消部分鋼材出口退稅等政策的影響，鋼鐵市場價格開始持續下跌。七月份以後，國家推行節能減排政策，對鋼鐵行業採取限電措施，抑制了國內鋼鐵產能的發揮，有部分鋼廠需要停產或減產。市場在擔心特鋼供應減少的情況下，令鋼價由谷底回升。環觀二零一零年，我們的平均鋼價比二零零九年上升了18%。



## 溢利貢獻



港幣百萬元



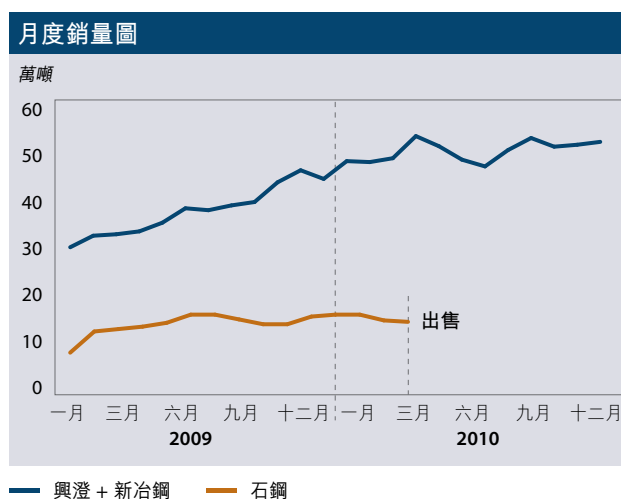
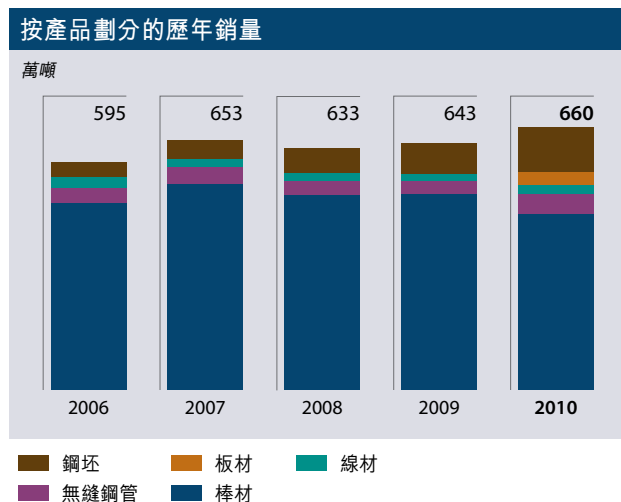
### 生產和銷售

二零一零年，中信泰富特鋼所生產的鋼材總產量為六百六十萬噸，包括石鋼頭三個月四十八萬噸的產量，與二零零九年相比上升了大約4%。集團鋼廠執行以有效訂單為基礎來組織生產的原則，產量和銷量一致。全年兩家鋼廠的平均產能利用率在95%。

三年前，中信泰富特鋼在旗下興澄特鋼開展產能擴張的計劃，其中包括一座容量為3,200立方米的大高爐、兩座150噸煉鋼轉爐和兩條特種鋼板生產線，項

目全部建成後將增加三百萬噸優特鋼的生產能力，並將進一步拓展中信泰富特鋼現有產品的品種結構。一條3500毫米特種鋼板生產線已於二零一零年上半年完成，另一條4300毫米的特種板材生產線預計將在二零一一年上半年建成。

新冶鋼也正在建一座1,780立方米的大高爐及120噸的煉鋼轉爐，預計將於二零一一年年中建成。為其增加一百萬噸的產能，使該廠的年產能提升到每年三百萬噸。



## 產品

### 中信泰富特鋼的主要產品

產品	銷量 (萬噸)*	市場份額	
		2010*	2009
齒輪鋼	86	32%	45%
軸承鋼	85	29%	42%
合金彈簧鋼	39	23%	36%
合結鋼	149	19%	23%
無縫鋼管	52	9%	6%

統計資料來自中國特鋼企業協會，僅包括註冊的特鋼企業

\* 不包含石鋼的數據

二零一零年所生產的產品中，高附加值、高技術含量和高價格的產品所佔比例為37%，而二零零九年則為26%。

由於板材是中信泰富特鋼的新鋼種，目前基本處於客戶開發及取得有關產品認證的階段。所以現在的毛利率比已成熟的棒材產品要低。

## 客戶

中信泰富的特鋼產品主要銷售給國內大約2,800家客戶，而二零零九年則有3,500家客戶，客戶量減少的



原因是我們出售了石家莊鋼廠。二零一零年，我們的前十大客戶佔總銷售額的百分比大約是16%，降低了單一客戶的流失對我們盈利的影響。

二零一零年，71%的產品是直接銷售給客戶，這是中信泰富特鋼的一大特點，也是特鋼價格波幅較小的原因之一。產品直銷不僅讓我們能更瞭解不同客戶的需求，同時也緊貼市場的變化。同期，棒材銷售77%的訂單是來自長期合作客戶。

鋼廠按照客戶的要求進行生產和交貨。產品交貨期一般在一到三個月之間，大多數在兩個月以內。

#### 產品所銷往的行業

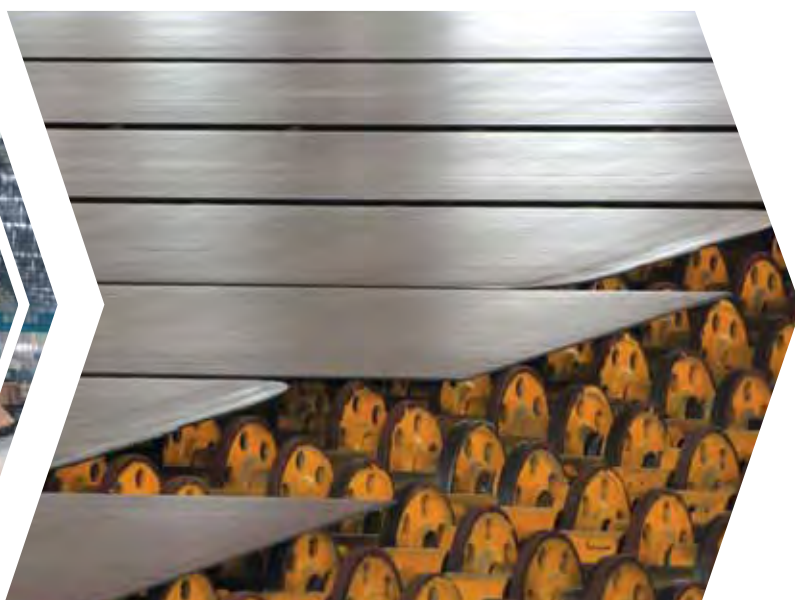
行業	2010年銷量 (萬噸)*	佔總銷量百分比	
		2010*	2009
汽車零部件	211	34%	44%
機械製造	103	17%	22%
造船	68	11%	2%
發電	62	10%	7%
石油及石化	60	10%	5%
金屬製品	57	9%	11%
鐵路	16	3%	3%
其他	36	6%	6%
總計	612	100%	100%

\* 不包含石鋼的數據

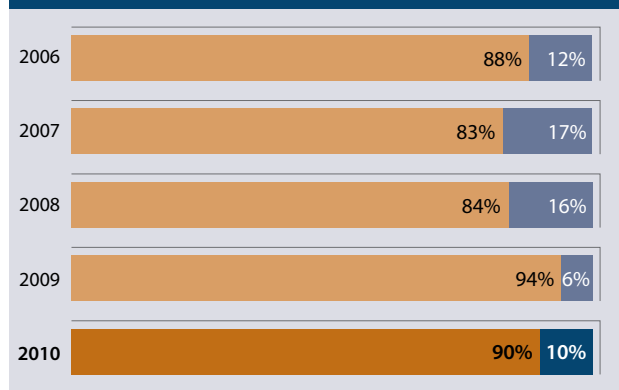
汽車零部件行業依然是特鋼業務的一個重要客戶群，受惠於中國政府的刺激內需政策，二零零九年的汽車銷量顯著上升，這趨勢一直延續到二零一零年。

二零一零年，中信泰富特鋼34%的產品均直接銷售給汽車零部件生產商，而二零零九年則為44%。變化的原因一是我們出售了石家莊鋼廠的權益。二是汽車用鋼需求增加，而我們棒材生產線的產能已接近飽和，不能大幅增產。我們的許多客戶均是汽車、機械製造及石油和石化等行業用戶的合格供應商或關聯企業。產品的終端使用者包括豐田、通用、本田、大眾、沃爾沃、卡特彼勒和SKF等。

同時，隨著特種鋼板項目的投產，集團使用者結構將發生較大的變化。今年集團產品11%是面向造船行業，而去年為2%。二零一一年，隨著3500毫米特種鋼板生產線的達產、達效，及4300毫米特種鋼板生產線的投產，特種鋼板產品銷售客戶群將向造船、工程機械、石油化工及其它特殊用途行業擴展。



### 國內銷售和出口比例



■ 國內銷售 ■ 出口

### 月出口量



### 產品出口的主要地區和國家

國家或地區	銷售量 (萬噸)	佔總出口量 百分比	相比2009年 變化率
亞洲	41.0	68%	41%
韓國	22.9	38%	97%
印度	4.4	7%	44%
泰國	2.8	5%	(38)%
印尼	2.8	5%	(26)%
其它	8.1	13%	33%
中東及其他地區	3.5	6%	46%
美洲	8.3	13%	190%
歐洲	7.9	13%	67%
總計	60.7	100%	51%

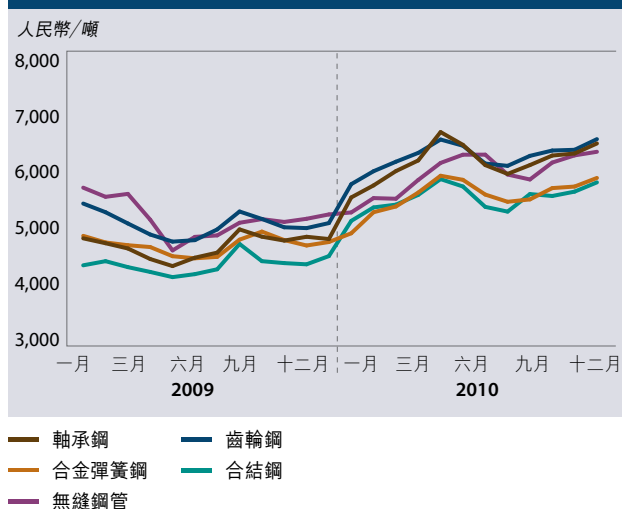
二零一零年，海外市場有所改善，對特鋼的需求明顯增長，特別是體現在汽車、重裝備及礦山等行業。同時隨著原料價格的上漲，推動了特鋼市場價格上升。

### 產品價格

特鋼產品的定價主要取決於兩個因素：市場需求及原材料成本。產品的價格與生產成本息息相關，目前集團生產成本中主要原料成本約佔總成本近81%。通常，每年與長期客戶簽訂的銷售合同都會在前一年年底商定訂貨量，約佔總銷售量的50%。而價格要待客戶下正式訂單或交貨之前決定，以便根據市場和成本的變化作調整。

在市場供求比較穩定的情況下，當原材料的成本上升時，我們通常可以通過提升產品的價格來消化原材料成本的增加。而當市場嚴重供大於求時，即使原料價格上漲，產品的價格也很難提升。但是，因為集團的鋼廠是以有效訂單為基礎來組織生產，由於收到訂單到出貨的週期較短，有效地減弱了由於期間原材料價格或市場變化所帶來的影響。

### 主要產品價格



■ 軸承鋼 ■ 齒輪鋼  
■ 合金彈簧鋼 ■ 合結鋼  
■ 無縫鋼管

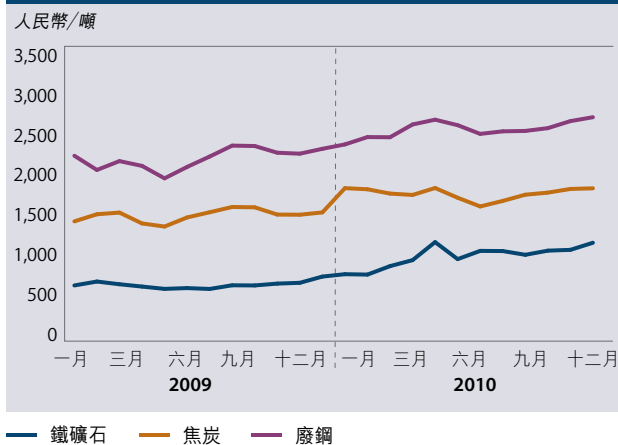


## 原材料

### 主要原材料

種類	2010年用量 (萬噸)	佔原材料成本 百分比	佔生產總成本 百分比
鐵礦石	879	33%	29%
煤	416	19%	17%
廢鋼	166	17%	15%
焦炭	117	9%	8%
合金	24	13%	12%
合計	1,607	91%	81%

### 主要原材料價格



### 鐵礦石

國家	佔百分比	主要供應商
澳大利亞	43%	Hamersley
中國	21%	東北、河北地區礦山
巴西	16%	Vale
印度	3%	Noble
其他	17%	亞洲能源、五礦、Mineral Enterprises

二零一零年，中信泰富特鋼的鐵礦石採購量為八百八十萬噸，其中大約45%來自於合同礦，其餘的鐵礦是從現貨市場採購的。鐵礦石定價機制由年度改為以季度定價後，將使未來的協議礦價格更向現貨市場靠攏，令鋼廠難以控制其生產成本。

在中信泰富澳洲鐵礦項目全面投產後，能基本滿足我們特鋼廠對高品質精礦粉的需求。

### 焦炭

二零一零年，中信泰富特鋼使用的焦炭，大約一半由自己的焦化廠提供，其餘則向中國其他供應商購買。

### 廢鋼

二零一零年，我們使用的98%的廢鋼在國內採購，2%從國外進口。

### 合金

特鋼生產過程中所使用的主要合金為矽鐵、鉻鐵、錳鐵以及鉬、鎳和鈮等。

## 節能環保

中信泰富特鋼各鋼廠致力推行節約能源和減少排放，因為這不僅對鋼廠的可持續發展具有重要意義，同時也是我們需承擔的社會責任。

- 能源管控中心負責鋼廠的能源調度工作及各種事故狀況下的應急預案。通過降低煤氣、氧氣的放散率以及提高水的重複利用率等方式來降低能耗。
- 節能減排研究所與高等院校和科研院所合作，共同研發節能減排新技術和新工藝。
- 鋼廠積極處理生產過程中排放的污染物，例如煙塵，回收利用廢水、蒸汽以及其他廢渣。具體措施如下：

主要污染物	環保措施
工業煙塵	布袋除塵和電除塵
污水	冷卻用水循環利用，少量廢水經污水處理站處理後外排
廢渣	回收循環利用
噪音	噪音大的設備均採用隔音罩，而且廠區遠離生活區
SO <sub>2</sub> 氣體	採用濕法脫硫裝置處理

## 安全和健康

為員工創造安全和健康的工作環境是各鋼廠管理層的首要任務，員工嚴格遵守健全的管理運營制度也同樣重要。

中信泰富的每家鋼廠均獲得國家標準的職業健康安全管理体系認證，且實施了各項管理制度，明確規定每一級管理層和各生產線的職責。員工們都已獲發有關安全和健康的操作指南和手冊，並要求他們嚴格執行規則和程序。每年公司的安全生產月活動都有具體的學習內容。今年我們組織了煤氣安全防護講座、企業安全文化手冊發佈大會、項目事故案例分析以及安全生產知識圖片巡展等，以確保員工對廠內的安全和健康規定有清楚的瞭解。管理層努力推廣一種鼓勵員工積極參與並提高安全意識的企業文化，也經常檢查綜合應急預案系統。

各鋼廠都定期舉辦各種康體活動以及藝術節，致力為員工營造活躍的文化和康樂體育生活氛圍，以舒緩員工工作壓力，提高其身體素質及文化修養。

高級管理人員是否能有效地推行安全和健康生產是衡量其業績的最重要的標準之一。

## 資料和數據

### 中信泰富特鋼

中信泰富特鋼擁有興澄特鋼和新冶鋼兩家鋼廠，是中國最大的專業生產特鋼的企業。截止二零一零年底，共有特鋼年生產能力八百萬噸，而到二零一一年底年產能力將增加到九百萬噸。








興澄特鋼及新冶鋼均有著優越的地理位置，可覆蓋中國華東及華中地區的主要特鋼市場。主要產品有特殊鋼棒線材、中厚壁無縫鋼管、特種鋼板和特冶鍛造等四大類產品，廣泛應用於汽車零部件製造、機械製造、石油化工、交通、能源、鐵路及船舶等領域。



## 什麼是特鋼

特鋼泛指採用特殊工藝生產的或者是具有特殊性能和用途的鋼產品。從外型來分類，特鋼可分為棒材、板

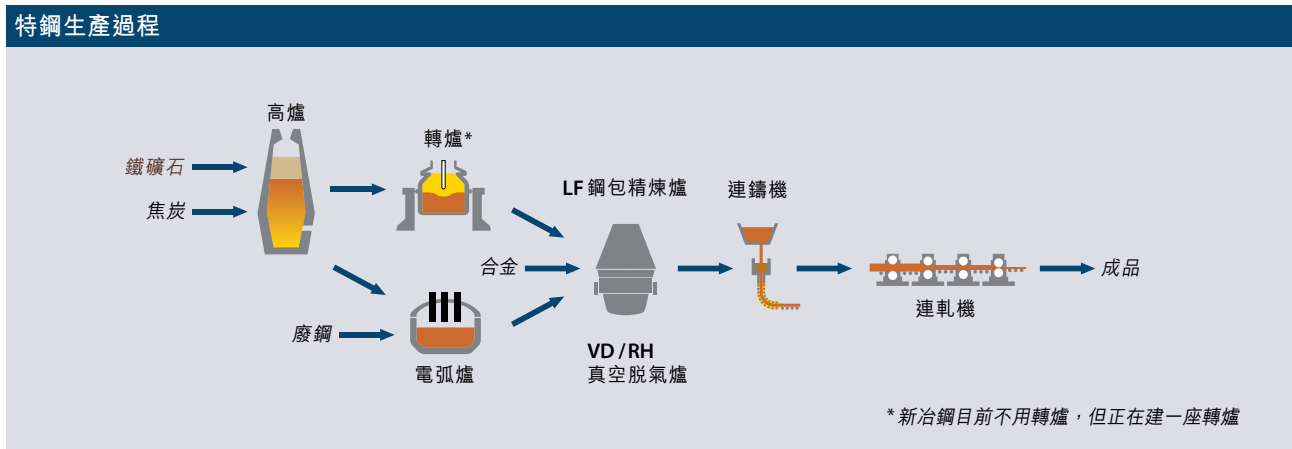
材、帶材、管材和線材等。這些產品再由零部件生產商加工生產成齒輪、軸承及彈簧等產品。

產品及其用途			
行業	使用的鋼材	實例	特鋼
〉 汽車零部件 	〉 齒輪鋼、彈簧鋼、軸承鋼、合結鋼	〉 變速箱齒輪、汽車軸承、曲軸、連杆、傳動軸	
〉 機械製造 	〉 合結鋼、碳結鋼	〉 工程機械油缸用管、煤礦機械液壓支柱支架	
〉 金屬製品 	〉 簾線用鋼、標準件用鋼	〉 輪胎子午線、螺栓標準件	
〉 發電 	〉 高壓管坯鋼、連鑄大圓環	〉 高壓鍋爐管、風電環件	
〉 石油及石化 	〉 壓力容器用無縫鋼管、中厚板管線鋼	〉 鑽鉸和套管接箍、油氣運輸管道、離岸鑽井平台	
〉 鐵路 	〉 彈簧鋼、滲碳軸承鋼	〉 機車彈簧、轉向架、車輪、扣件、軸承	
〉 造船 	〉 錨鏈鋼、高強度船板	〉 錨鏈、甲板	

## 特鋼生產過程

中信泰富特鋼廠採用長流程和短流程兩種不同的工藝流程生產特鋼。長流程採用鐵礦石和焦炭等作為主要原料；短流程則採用廢鋼、生鐵或鐵水作為主要原料。兩種流程冶煉出的鋼水再加入合金等元素，經過

精煉爐、RH或VD真空脫氣爐、連鑄機及連軋機等生產過程，按客戶的要求加工成各種規格的产品。鋼廠以確保品質及降低成本為原則，可靈活選擇需要的工藝流程。



## 興澄特鋼

www.jyxc.com

興澄特鋼位於中國東部的江蘇省，是中國特鋼製造行業的領先企業，該廠自一九九三年十一月起成為中信泰富子公司。截至二零一零年底，鋼年生產能力為六百萬噸。產品主要用於製造軸承、齒輪、彈簧及特種鋼板等，主要用於汽車零部件、機械製造、能源、造船等行業。客戶包括豐田、本田、通用、大眾、雪鐵龍等。該廠也是中國首家及唯一一家可生產用於機械製造業的900毫米直徑的大圓管坯鋼。

該廠於三年前展開了產能擴張計劃。於零九年底建成一座3,200立方米的大高爐及於二零一零年建成了兩座150噸的轉爐，為興澄特鋼提供三百萬噸的鋼坯。此外，一條3500毫米寬的特種鋼板生產線已於二零一零年上半年建成投產，另一條4300毫米寬的板材軋鋼生產線預計將於二零一一年上半年完成。主要產品包括特種船舶鋼板用鋼、工程機械用鋼、石油管線鋼及壓力容器鋼。

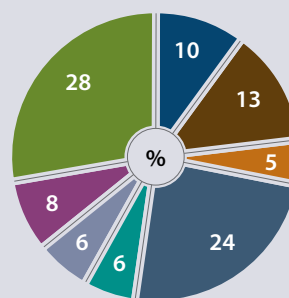


興澄特鋼瀕臨長江，擁有五萬噸級碼頭，可方便並有效地運輸原材料和成品。碼頭已完成擴建，將可停泊中信泰富訂購的十一萬五千噸散裝貨輪。

生產線	產能 (萬噸)	產品類別
一期	165	棒材 線材 銀亮材
二期 (與住友小倉合資)	175	棒材(高端) 連鑄大圓坯
三期	260	特種鋼板
板材3500mm	130	
板材4300mm*	130	
合計	600	

\* 在建中，預計二零一一年中建成

### 興澄特鋼的產品



- 齒輪鋼
- 軸承鋼
- 合金彈簧鋼
- 合結鋼
- 碳結鋼
- 線材
- 板材
- 其他

產品種類	認證證書
軸承鋼	瑞典SKF、德國FAG、美國DELPHI、法國SNR、日本光陽、日本NSK的軸承鋼認證證書
汽車用齒輪及非調質鋼	德國賓士、大眾、ZF、美國伊頓、阿文美馳、法國標緻、瑞典沃爾沃公司認證
彈簧鋼	美國GM、墨西哥RUSSINI、日本NHK、中國一汽、二汽集團、重汽集團、上汽集團和中國鐵道部認證
合金管坯鋼	美國石油協會API認證
鋼簾線用鋼	比利時貝卡爾特認證



## 新冶鋼

www.xinyegang.com

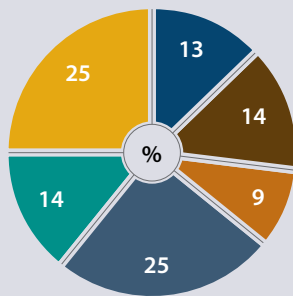
截至二零一零年底，其特鋼年產能力為二百萬噸，其中包括中國A股市場上市的大冶特鋼(中信泰富之全資附屬公司佔其58%的權益)。新冶鋼的產品包括軸承鋼、齒輪鋼、碳結鋼、工模具鋼、系泊鏈鋼、高壓鍋爐管和無縫鋼管等。主要用於航空、航太、石油開採、工程機械、汽車、鐵路機車、軍工、新能源等行業和領域。

新冶鋼正在建設一座1,780立方米的大高爐和一座120噸的轉爐，預計將於二零一零年年中完成。屆時將為現有的生產線提供鋼坯。二零一一年底，總特鋼產能將會達到三百萬噸。

生產線	產能 (萬噸)	產品類別
棒材一、二及三分廠	177	棒材 銀亮材
鋼管	110	無縫鋼管
特冶鍛造*	13	工模具鋼、大型模組
合計	300	

\* 在建中，預計二零一一年中建成

### 新冶鋼的產品



- 齒輪鋼
- 合金彈簧鋼
- 碳結鋼
- 軸承鋼
- 合結鋼
- 無縫鋼管

新冶鋼位於湖北黃石市，瀕臨長江，擁有兩座五千噸級和一座一萬噸級碼頭，年輸送量達五百萬噸，有著交通運輸上的優勢。未來集團的散裝貨輪將從澳大利亞將鐵礦石運到長江，經萬噸級的散裝船轉運往新冶鋼碼頭，這將會降低中轉運輸成本。

產品種類	認證證書
軸承鋼	瑞典SKF、德國FAG的軸承鋼認證證書
鍛件	義大利FOMAS公司認證
氣瓶、壓力容器、結構用鋼管	通過歐盟認證
齒輪鋼	美國Caterpillar全球供應商及銅牌供應商證書



# 鐵礦開採

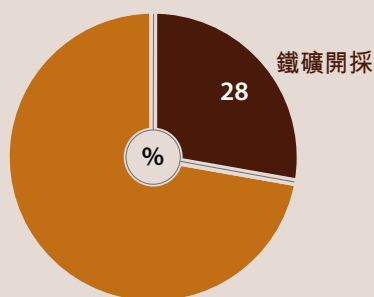






港幣百萬元	2010	2009	變化率
資產	53,397	36,026	48%
鐵礦開採	48,922	31,830	54%
船舶	4,475	4,196	7%
負債	38,678	25,977	49%
鐵礦開採	36,581	23,885	53%
船舶	2,097	2,092	0%
資本開支			
鐵礦開採	17,635	9,742	81%
船舶	274	291	(6)%

資產



項目建設在過去一年裡穩步推進，我們所有的員工、管理團隊以及承包商都在為調試工作及投產目標共同努力。

目前的工作重點是實現第一條磨機生產線的投產，我們同時計劃在二零一二年底之前完成所有六條磨機生產線的建設。在過去一年中，在中國和世界其他地區製造的機械設備陸續運抵施工現場以完成基礎設施的建設。電廠已進入調試階段，海水淡化廠正進入最後的現場安裝。其他的基礎設施，比如第一條磨機線和轉運船已近調試階段。儘管處在一個勞工緊缺的環境下，本公司和承包商的員工數量都在持續增加。





## 項目進展

### 進度一覽

項目區域	進度現狀
礦山開發	從礦坑剝離了8,700多萬噸廢石料 約83萬噸磁鐵礦堆放在料場
選礦廠	選礦廠土建施工已經完成了大約80% 12台磨機中的前4台已經放置到基座上 第一條生產線的濃密機和磁選機已安裝完畢 尾礦儲存設施的土建工作已完成 220千伏電力輸送線接近完工
電廠	燃氣管道及其輔助設施已調試完畢 第一台燃氣渦輪機已進入調試階段
港口	主要土方工作已完成 防波堤施工已竣工，防波鑄塊放置完畢 堆料機和取料機安裝接近完工 傳送帶系統正在安裝 駁船裝載機已運抵
海水淡化廠	所有模塊已從中國運抵施工現場，正在完成最後的現場組裝 進水和排水管道接近完工
住宿	建成了能容納1,750人的永久營地 現有營地總容納量為3,750人
運輸道路和服務通廊	已完成所有主要運輸道路和服務通廊施工

### 礦山開發

- 採礦設施的設計、採購和施工
- 破碎機基坑
- 坑內破碎機
- 傳送帶系統

為了開採磁鐵礦礦體，我們已從礦坑中剝離了8,700多萬噸廢石料。採礦車隊使用了世界上一些最大型和動力最強的重型採礦機械，以提高效率，降低每噸鐵礦開採的運營成本。除了剝離的廢石料，我們已經開採並堆放了83萬噸磁鐵礦，將用於第一條磨機線的調試工作。礦坑內將設四台破碎機，其中兩台的基坑已經挖好，第一台坑內破碎機正在進行安裝，這些破碎機將對礦石進行粗破碎。將礦石運出礦坑的傳送帶系統的施工正在穩步向前推進。



## 鐵礦開採

我們已完成五年採礦計劃並不斷對其進行更新。涉及到礦坑脫水和邊界確定等方面的邊坡設計將在六月份完成。礦坑設計已為在礦坑內混合不同的鐵礦石預留了額外的空間。目前的礦坑容量足夠滿足二零一一年度的採剝和採礦需要。

### 選礦廠

- 磨機
- 精礦濃密機
- 礦漿管道
- 脫水廠
- 尾礦儲存設施

磁選區域是項目的重中之重，該區域將安置12台大型磨機，其中4台已到位，這些磨機將把成千上萬噸破碎後的磁鐵礦研磨成為精礦粉。第2組磨機 — 包括1台球磨機和1台自磨機，於去年十一月份從中國運抵現場。這些由中國和澳大利亞的工程和設計團隊研發並由洛陽中信重工製造的大型機械是世界上動力最強的磨機。這些磨機在運抵港口後，已被搬運到30公里以外的選礦區，然後放置到磨機基座上。

配合磨機進行磁選的其他設備也已製造完畢，如旋流器和磁選機系統。中國製造的用於礦漿排水和精礦濃縮的精礦濃密機，直徑45米，呈鋼筒狀，也完成在現場的組裝。一旦進入運營階段，濃縮的精礦將會被泵入29公里長的礦漿管道，這些礦漿管道經過焊接後將被埋入地下。選礦過程中產生的廢料或“尾礦”將會經管道泵到尾礦儲存設施。第一期工程尾礦處理設施的土建工作已完成。在精礦作為成品運輸之前，需要進入位於碼頭區域的脫水廠進行脫水，目前正在對脫水廠的設備進行機械安裝。

### 電廠

- 電廠
- 高壓輸電線

正在進行調試的450兆瓦燃氣發電廠將為整個項目特別是大型磨機供電。該電廠採用的聯合循環技術能夠最有效地利用能源。這意味著燃氣渦輪機產生的餘熱能量將不會在發電過程中浪費，而會轉化為蒸汽來為蒸汽渦輪機供應能量。1號燃氣渦輪機已經進入調試階段。一旦選礦廠竣工，電廠的能源就能獲得充分利用。





89座高壓電塔已豎立了87座，將為包括港口地區的海水淡化廠、脫水廠和其他設備供電。

中信泰富礦業在十月份終止了與奧地利能源和環境公司(AE&E)旗下的澳大利亞子公司的電廠承包合同，該公司原來負責電廠的設計採購和施工。作出該項決定是因為AE&E未能履行其簽訂的合同中的重大職責。之後AE&E進入了管理程序。在合同終止之後，所有之前AE&E的分包商都與中信泰富礦業簽訂了新合同，並恢復了電廠施工。一月份我們聘用了提供多種服務的UGL公司管理電廠施工、調試以及完成剩餘的設計工作。

### 港口

- 海角區域大量土方工程
- 防波堤
- 港口料堆場和傳送帶系統
- 轉運船隊

中澳鐵礦項目港口工程的主要土方工程和基礎設施的建設已完成。2.6公里長的港口防波堤施工也已竣工，該防波堤使用了360萬立方米石塊和10,500個防



波鑄塊。這些防波鑄塊形成一個“鐵壁銅牆”，保護防波堤免受海浪的衝擊，特別是來自颶風的侵蝕。防波堤和卸載設施的完工也使得主要基礎設施的模塊能夠直接運抵施工現場。用於堆放運到港口精礦的堆料機和裝有10個帶輪翻轉斗車的取料機也將近建好。



傳送帶將會把精礦從料堆沿防波堤輸送到停泊在防波堤內的駁船，目前正在安裝傳送帶的基礎。裝滿了精礦的駁船將會被拖船拖至停泊在距港口20公里以外的兩艘大型轉運船上，精礦再從轉運船裝到中信泰富為精礦運輸專門製造的貨輪上。中信泰富已於二零一一年一月份交付了12艘貨輪中的第一艘運載量為115,000噸的貨輪，該貨輪將把鐵精礦從普雷斯敦海角運輸到公司在中國的鋼廠。

### 海水淡化廠

- 海水淡化廠
- 進水和排水管道

510億立升海水淡化廠的大型預組裝模塊設備已經從中國運抵港口。海水淡化廠將會向項目多個區域供水，包括生產以及其後29公里的礦漿管道的運輸。由於皮爾巴拉地區缺水，大部分用過的水將會被再循環利用，這不僅可以提高資源效益，更能保護環境。從港口脫水廠回收的用水會通過一個回水管道引回選礦廠，該管道目前正在安裝中。

### 住宿

- 伊納沐那營地
- 123號營地
- 福特斯庫河營地

礦山現有三個營地，能夠提供3,750個床位。其中伊納沐那是永久營地，能容納1,750個人。在項目進入運營階段後，中信泰富礦業在礦山的全職員工將會在這裡住宿。其他兩個營地為123號營地和福特斯庫河營地，共有2,000個床位。項目早期使用的124號營地由於地處礦坑開發區域，因此已經被拆除。

### 運輸道路和服務通廊

- 東西道路

去年以來東西道路已經正式開通使用，成為連接採礦現場和西北海岸高速的重要幹線。

### 員工招聘

過去12個月以來，參與礦山工程建設的員工持續不斷在增長，目前已有3,500多人投入到項目建設中，大多數施工人員都是輪班制，輪流在礦山營地住宿和回家休息。中信泰富礦業直接聘用的員工大約有650人。預計二零一一年西澳勞工市場競爭激烈，本公司將繼續在全國範圍內進行招聘，廣泛尋求優質人才。員工是公司最寶貴的資產，能夠長期留住人才對公司管理至關重要。

### 安全事宜

中澳鐵礦項目堅持不懈地致力於改進安全工作。二零一零年下半年，礦山上應記錄事故發生率(RCFR)大幅減少，RCFR是澳大利亞資源界普遍接受的對安全業績最佳的衡量標準。這一成績是公司在不斷加強安全管理及與其他業務合作夥伴在安全工作上進一步協調的結果。中信泰富礦業將繼續加強在項目建設和生產運營各個方面負責安全管理的團隊。

由於增添了一位安全培訓員，並在公司推行一個具體可行的作業許可證系統，使得各項工作的管理效率得以進一步改善。我們會繼續努力提高安全業績，安全培訓將成為安全工作的重點。

### 環境保護

過去一年來，我們繼續遵循項目的環保要求監控環境，包括遵照政府審批監控地下水、珊瑚礁、海龜、海鳥、粉塵、噪音、海岸穩固性和岸邊紅樹灌木叢。主要的政府管理部門還對礦山進行定期檢查，至今沒有發現任何重大項目風險。為給首期投產做好充分的準備，我們將會繼續改善環境管理系統和土地復墾計劃。

此外，為了維護項目所在地的周邊環境，並讓員工和承包商都清楚瞭解他們的環保責任，中信泰富礦業正與一個非營利性組織一起制定一項礦山娛樂管理計劃。該計劃一旦實施，將要求所有員工和承包商進一步學習和了解如何保護環境。



## 土著遺跡

二零一零年遺跡小組在項目現場開展了一系列的考古和部落調研，並獲得了有關土地清理和開發的政府批文。加上對遺跡的搬遷工作，使我們可以進入全部礦區，進而順暢地推進施工的進展。當前的工作重點集中在執行原住民遺跡法規和符合政府條件的年審工作上。遺跡小組按照本土土地權利協定的要求履行義務，以確保與項目所在地的原住民保持牢固的關係。

## 礦產資源租賃稅

在二零一零年，澳大利亞政府宣佈將實施一項資源超額利潤稅(RSPT)，旨在把礦產公司開採出來的礦產財富更多地分享給澳洲的納稅人。七月份，新總理吉拉德上台之後，這項資源超額利潤稅提案被擱置一旁，取而代之的是將在二零一二年七月一日實施的礦產資源租賃稅，計劃該稅收將在鐵礦和煤礦行業實施。

政府還建立了一個政策過渡小組(PTG)，專就此稅項的起草方案諮詢業內人士。中信泰富礦業曾獨立並與磁鐵礦業界成員一起參與了這些諮詢討論會，同時提供了一份詳細的書面報告，詳述我們對該稅項深切的擔憂，並呼籲將磁鐵礦從這項稅收提案中除去。

二零一零年十二月，政府的政策過渡小組向政府提交了一份報告，建議將磁鐵礦包括到礦產資源租賃稅中。中信泰富礦業將繼續呼籲把磁鐵礦從二零一零年的礦產資源租賃稅立法草案中剔除出去。但是如果該稅項最終包括磁鐵礦，中信泰富礦業將努力爭取該稅收的估價方法能區別對待未經選礦加工且價值極低的磁鐵礦。

## 碳氣排放

二零一一年二月二十四日，聯邦政府宣佈將從二零一二年七月一日開始對碳氣排放推行一個固定價格，並



在三到五年之內過渡到碳排放交易機制。政府目前仍未宣佈碳價的起步價格或行業協助措施。如果政府制定的最終政策並不認可磁鐵礦生產比其他鐵礦產品帶來更多的溫室效益，那麼該政策將有可能對項目造成負面影響。我們將繼續遊說政府，闡述磁鐵礦給全球鐵礦和鋼鐵製造業帶來相對較少的環境影響。除了向政府解釋我們較低的溫室排放率外，我們還將顯示，為最大限度減少項目對環境造成的影響，我們會作出持之以恆的努力。

### 社區合作

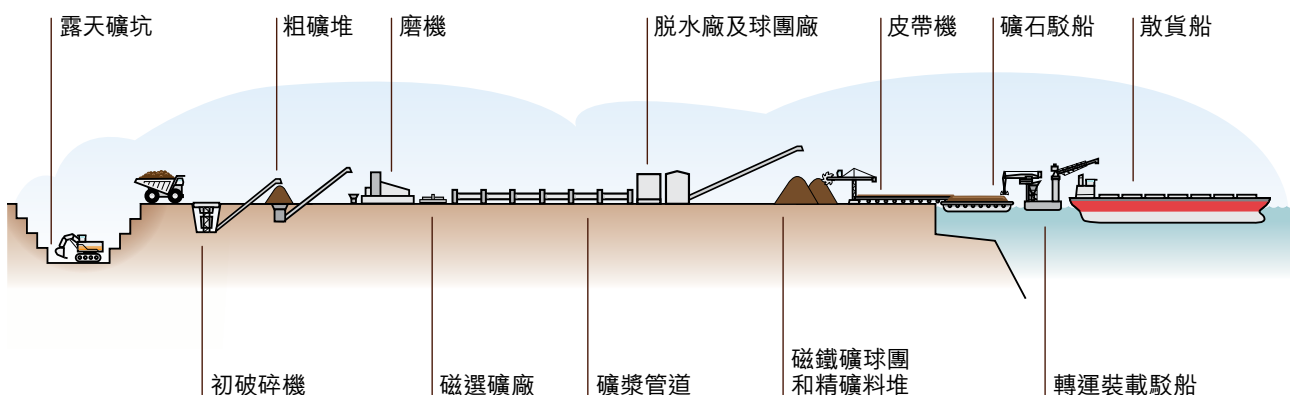
中信泰富礦業致力成為優秀的企業公民，為項目所在地的社區提供長期的效益。二零一零年本公司繼續與非營利組織合作，開展藝術、原住民就業、教育、環保及健康等各方面的社區公益和培訓活動。

最近，中信泰富礦業與西澳政府多元文化部屬下的文化單位KULCHA聯手簽署了一個為期三年的合作計

劃，以藝術的形式推廣多元文化。KULCHA邀請來自不同文化背景的音樂家、舞蹈家、視覺藝術家和表演者，舉辦多元文化藝術活動，以增強西澳的文化藝術活力，並豐富人民的生活。中信泰富礦業支持KULCHA積極弘揚多元文化發展的宗旨。這項合作計劃將進一步推廣多元文化，鼓勵更廣泛的社會包容性，促進人們之間的相互尊重與社區和諧。該計劃將安排組織多種活動，包括慶祝中國文化節日例如春節。

中信泰富礦業竭盡全力地扶持普雷斯敦海角當地的土著傳統業主族群，持續不斷地為他們提供培訓和就業機會，制定商業和社區發展的計劃。中信泰富礦業為三個原住民族群提供培訓與就業課程。此外，本公司還與當地機構建立合作關係，共同支持當地的原住民發展小型生意。我們還將繼續發展與克隆塔夫(Clontarf)基金會的關係，利用澳式橄欖球激勵原住民青年在個人發展、教育和就業等多方面的發展。

## 磁鐵礦工藝流程



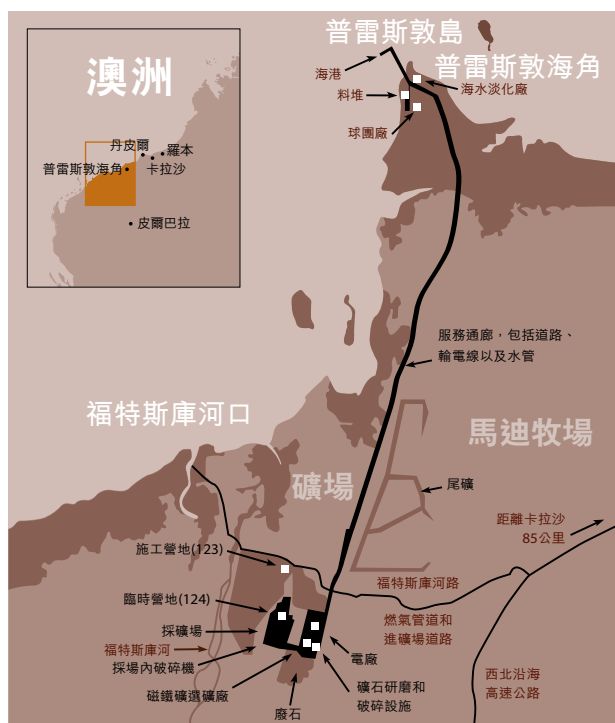
## 展望第一條生產線投產

本項目面臨的挑戰在於項目的巨大規模，複雜的工藝流程以及來自各地眾多的承包商。但我們經驗豐富全力以赴的員工隊伍和承包商，以及具有國際工作經驗的管理團隊是項目成功投入運營的強有力保障。第一條生產線投產的目標完成後，其它幾條生產線也將陸續達產。

去年，在中國製造的部件，尤其是為項目各個部分提供電力的“電氣室”的生產發生了一些問題。由於部分電氣室在設計上的變更，影響了這些關鍵部件的製造週期，導致交付滯後。預計與第一條生產線相關的所有電氣室將在二零一一年七月底之前完成安裝。

要使項目按計劃如期進行調試，留住高素質的人才才是關鍵。我們面臨的挑戰是項目的人才需求量較大，而西澳資源業的人力資源又非常緊缺。由於不斷有新的資源項目上馬，預計業界將面臨嚴重的人才匱乏，無法滿足需求的增長。為滿足項目對大批量人力的需求，本項目將繼續在全國範圍內的招聘活動，努力吸引和招募人才，並保留優秀員工。

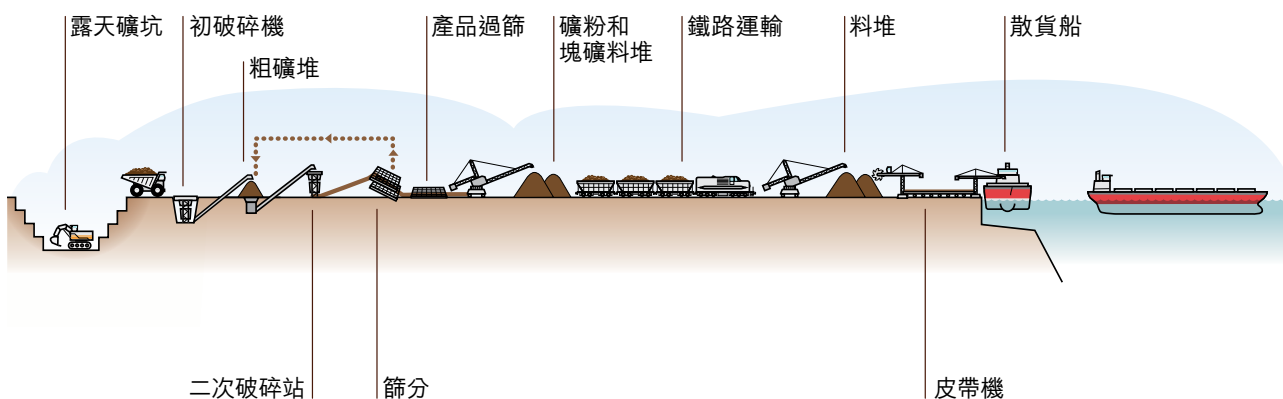
## 項目背景



## 項目概覽

中澳鐵礦項目位於西澳洲皮爾巴拉地區卡拉沙鎮西南100公里的普雷斯敦海角，現正由中信泰富的全資子公司—中信泰富礦業全力開發。

## 赤鐵礦工藝流程



## 鐵礦開採

中澳鐵礦項目將開採磁鐵礦，而非西澳傳統開採的赤鐵礦。磁鐵礦需先經過大規模的選礦處理才能用於煉鋼，出產的高品位產品是許多鋼廠，包括中信泰富在中國的鋼廠都很需要的理想產品。

中信泰富已購得位於普雷斯敦海角礦山20億噸磁鐵礦資源量的開採權，該礦開採年限長達25年。礦山將有六條生產線，設計的總產量為每年2,400萬噸。實際生產量將取決於開採出來的礦石特性。按照現已獲得的批文，每年出口量不超過2,760萬噸。公司還有權認購額外40億噸的磁鐵礦開採權。

由於磁鐵礦需經過下游加工才可出口，因此本項目在配套基礎設施上進行了巨額投資，包括選礦廠、球團廠、510億升的海水淡化廠、新的港口設施、以及一個450兆瓦的聯合循環燃氣電廠。

中信泰富礦業公司總部位於珀斯，在北京設有代表處。在建設高峰期，項目有約4,000名雇員，大部分常駐礦山現場。當礦山投入運營後，員工將達800多人。

## 中澳鐵礦項目的主要承包商

移動設備	Bacyrus
海水淡化廠	以色列海水淡化技術有限公司； 山東蓬萊巨濤海洋工程重工有限公司； UGL有限公司
磨機	中信重工機械
堆料機，取料機	大連重工機械；蒂森克虜伯
電廠	有待指定新的承包商
破碎機	蒂森克虜伯
脫水廠	美卓

## 產品

中澳鐵礦項目將持續不斷地提供高品位鐵礦產品，以滿足中國鋼鐵製造業的需求。中澳鐵礦項目生產的產品將不僅用於中信泰富在中國的特鋼廠，也將供應給中國的其他鋼廠。與傳統的鐵礦產品相比，磁精礦產品的含鐵量較高，雜質較少。相信高品位的精礦產品將深受中國鋼廠的歡迎。取決於選礦廠的最終設計方案，精礦的含鐵量將有望達到約67%。

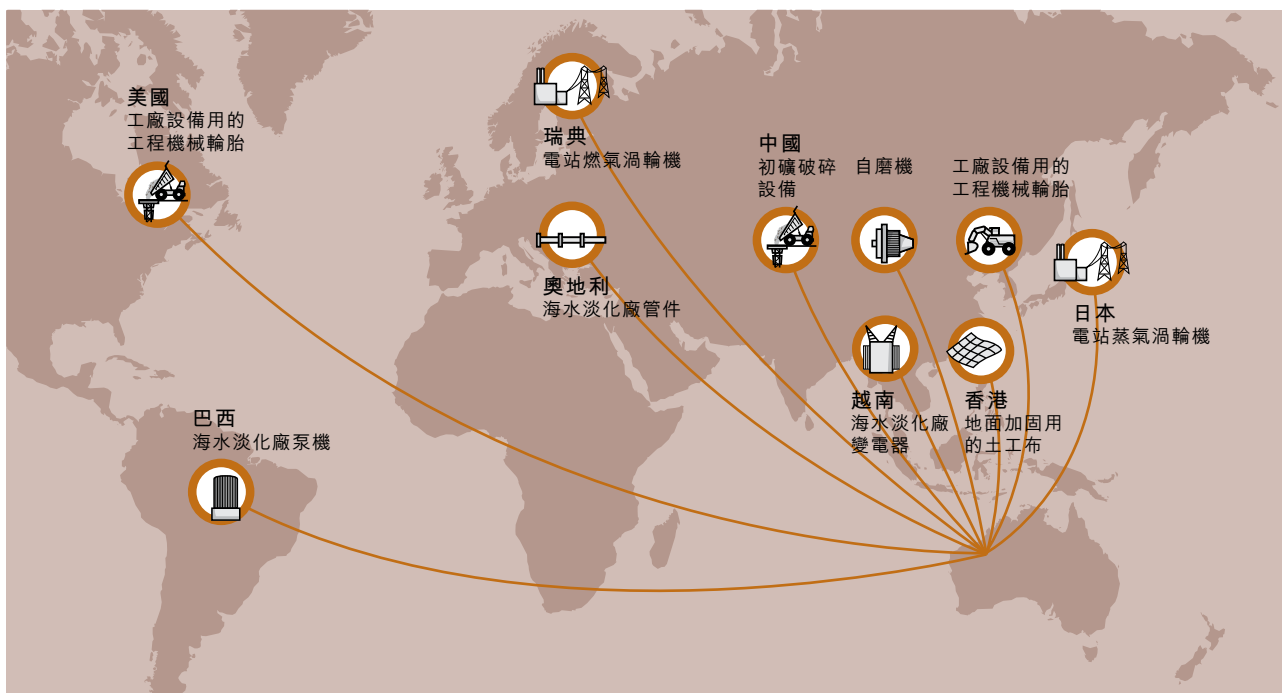
## 礦產資源預測

中信泰富礦業現已獲得20億噸磁鐵礦的開採權。最新的礦產資源預測顯示資源儲量已超過20億噸，這將使項目能最有效地提取高品位的產品。這一資料也可用於衡量項目是否還需要進一步行使採礦權。中信泰富礦業有權認購額外40億噸的磁鐵礦資源量。





## 全球採購圖



## 資源總量

等級分類	2010年勘探結果			2009年勘探結果 百萬噸
	百萬噸	磁鐵含量 (%)	含鐵總量 (%)	
*探明	806	22.64	32.46	466
*基本證實	1,489	22.94	31.90	1,158
*推斷	2,793	23.52	31.51	2,881
<b>總量</b>	<b>5,089</b>	<b>23.21</b>	<b>31.77</b>	<b>4,504</b>

注：“礦產資源”預測基於2010年4月19日的資料分析。模型於2010年10月由Golder Associates發佈。“礦產資源”指具有經濟意義的富集物或賦存物，根據其產出形式、品質和數量可以預期最終開採是技術上可行、經濟上合理的。礦產資源按照其地質可靠程度的順序可以細分為推斷的、基本證實的和探明的。“Joffre”是Brockman組的成員，是本項目的主要礦體。磁鐵的分離品位為17%。

\*《澳大利亞資源勘探、有用礦物資源和礦石儲量結果公布的法規》(JORC Code)對在大洋洲地亞(澳大利亞、新西蘭和太平洋島國一帶)進行資源勘探及公佈勘探結果制定出最低標準、推薦方案和指導方針。

### 探明的礦產資源

“探明的礦產資源”指噸數、密度、礦體形狀、物理特性、礦石品位和礦物含量具有高確定性的礦產資源。這種資源是通過詳細可靠的勘探，以及在礦體出露處、礦槽、礦坑、工作方位和鑽孔區域使用適當技術搜集而來的取樣和試驗分析資訊而確定的。這些探網的取樣數量足以證明礦體的地質及礦物品質的連續性。

### 基本證實的礦產資源

“基本證實的礦產資源”指噸數、密度、形狀、物理特性、礦石品位和礦物含量具有合理確定性的礦產資源。這種資源是通過探測，以及在礦體出露處、礦槽、礦坑、工作方位和鑽孔區域使用適當技術搜集而來的取樣和試驗分析資訊而確定的。這些探網由於距離過寬或排列不合理而難以確定地質和/或礦物品質的連續性，但可以推定出礦體的連續性。

### 推斷的礦產資源

“推斷的礦產資源”指噸數、品位和礦物含量具有低確定性的礦產資源。這種資源是從地質資訊中推斷或推測確定的，但不具有驗證的地質和/或礦石品質連續性。這種資源是通過在礦體出露處、礦槽、礦坑、工作方位和鑽孔區域使用適當技術搜集而來的取樣和實驗分析資訊確定的。這些探網的資訊有限，礦石品質和可靠性也不確定。

# 房地產



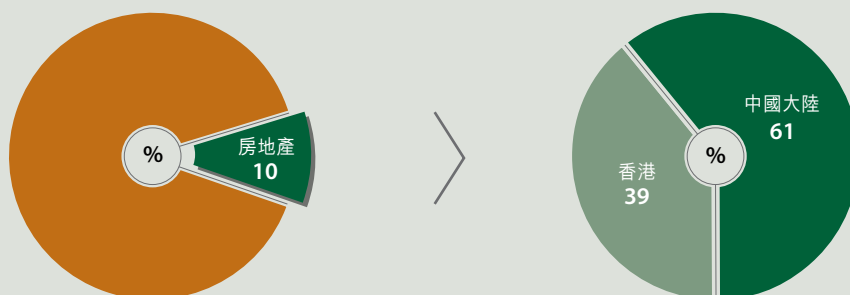


港幣百萬元	2010	2009	變化率
營業額	4,049	1,647	146%
溢利貢獻			
中國大陸	583	524	11%
香港	377	397	(5)%
資產			
中國大陸	37,455	29,728	26%
香港	12,215	11,093	10%
負債			
中國大陸	9,897	7,158	38%
香港	534	473	13%
對公司之現金貢獻	5,602	3,620	55%
資本開支	3,602	3,381	7%

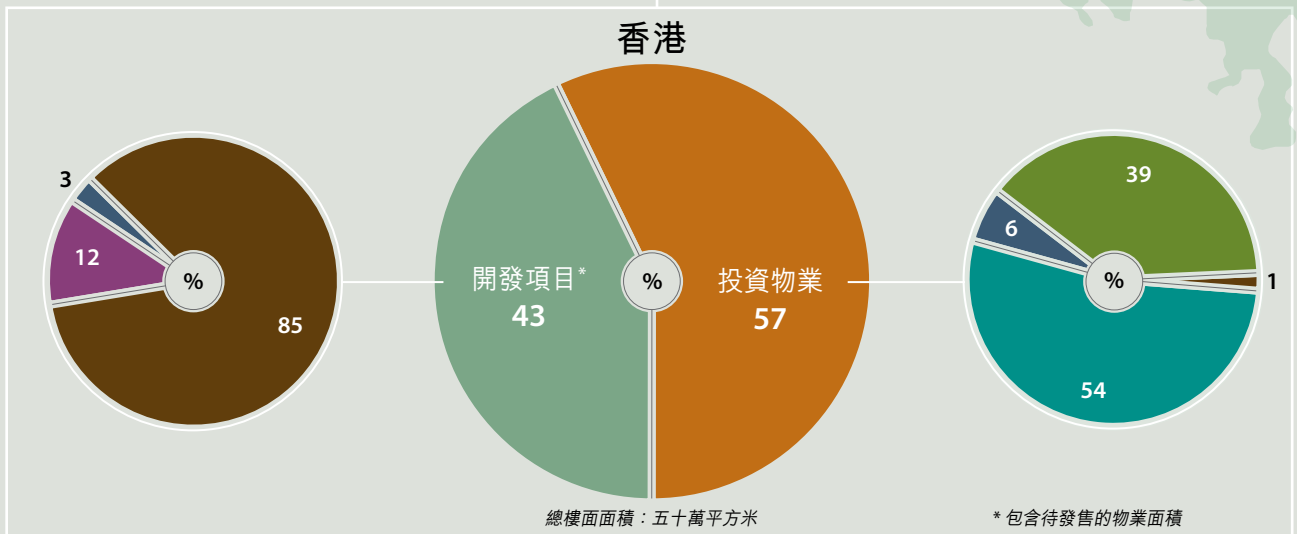
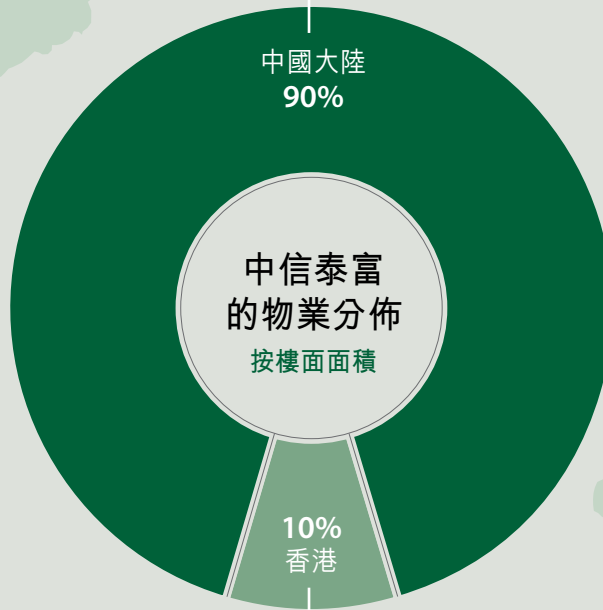
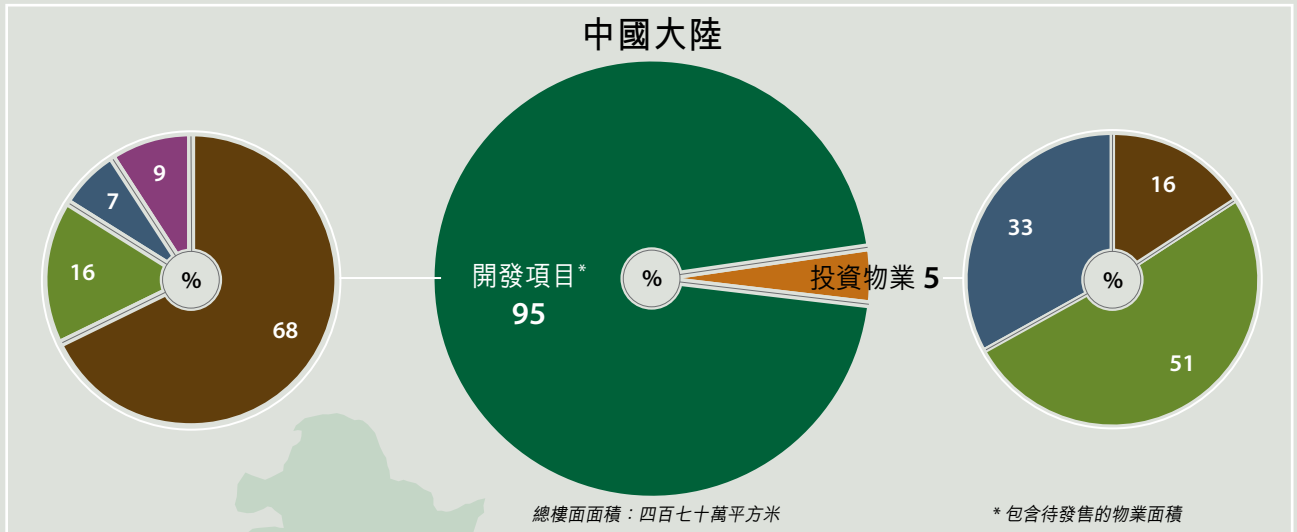
資產



溢利貢獻



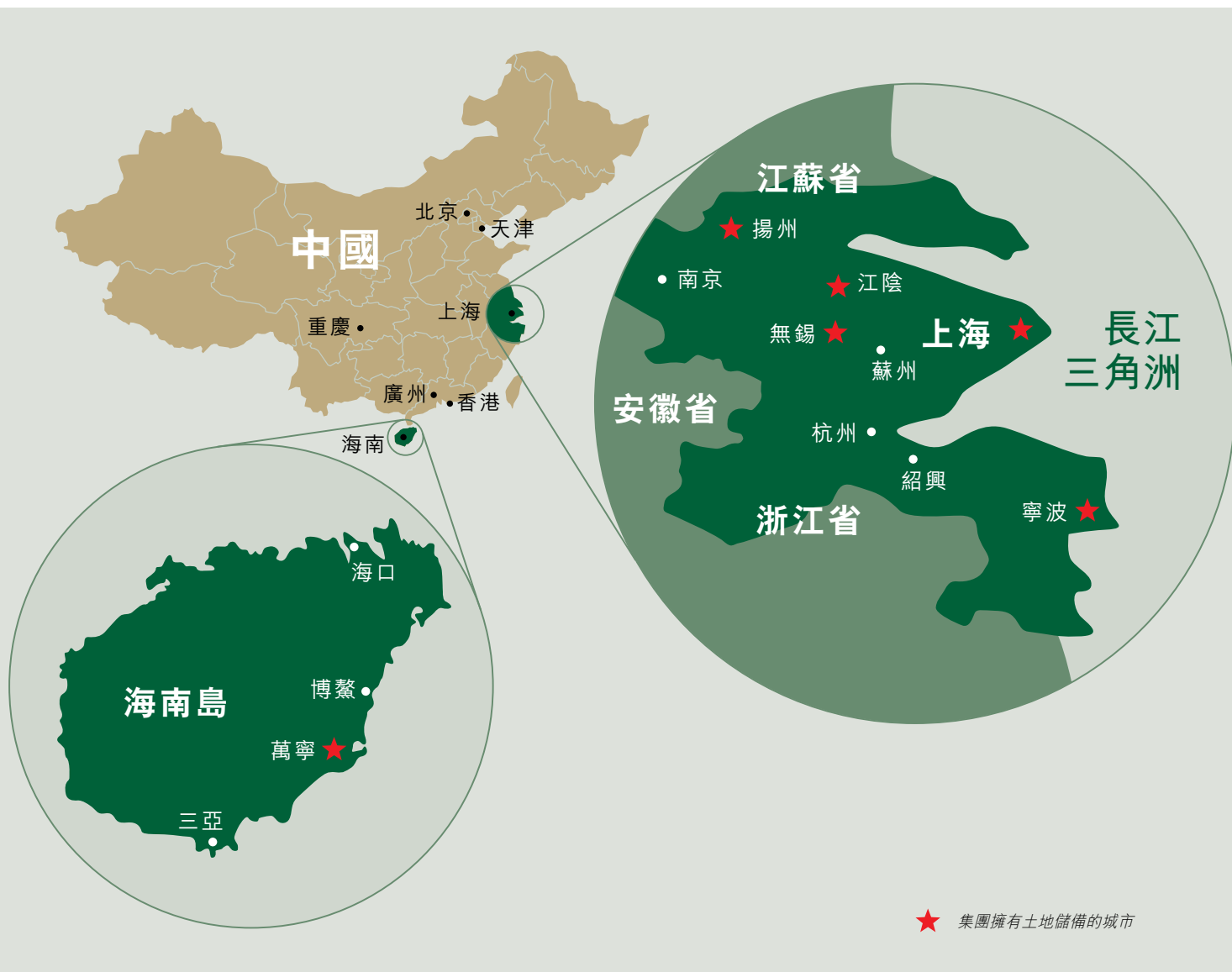




■ 住宅   
 ■ 辦公樓   
 ■ 商舖   
 ■ 酒店   
 ■ 工業

## 中國大陸

- 以上海、長三角洲的主要城市及海南省的神州半島為重點
- 二零一零年銷售樓面面積約30萬平方米



中信泰富的房地產開發項目分佈在中國大陸的優越位置，大部份均為大型發展。其中包括上海市陸家嘴新金融區項目，及組成上海市新鐵路交通網絡其中一部份的四川北路站項目及嘉定中信泰富·又一城。此外，上海市青浦朱家角新城及揚州市錦苑均為提供完善社區設施的大規模住宅發展。我們在海南省神州半島的休閒渡假式項目將受惠於政府計劃推廣海南島成為國際級旅遊地點。

二零一零年，中信泰富共推出銷售分別位於上海市嘉定中信泰富·又一城、青浦朱家角新城，揚州市錦苑，無錫市太湖錦園，江陰市興澄錦苑，以及海南萬寧市朝陽海岸共六個在中國大陸的房地產住宅項目。

## 主要開發項目

項目	用途	擁有權	概約樓面面積* (平方米)	預計建成日期
<b>上海市</b>				
老西門新苑第二期	住宅、商舖	100%	137,000	2017年
青浦朱家角新城	住宅、酒店及商舖	100%	506,000	2009年起分期落成 (約69,000平方米已落成)
陸家嘴新金融區項目	辦公樓、酒店、住宅及商舖	50%	647,000	2011年1月起分期落成 (約200,000平方米已落成)
虹口地鐵十號線四川北路站項目	辦公樓及商舖	100%	53,000	2011年至2012年
虹口海南路十號項目	辦公樓及商舖	100%	66,000	2014年
嘉定中信泰富·又一城	辦公樓、酒店、住宅及商舖	100%	538,000	2011年起分期落成
<b>江蘇省</b>				
揚州市錦苑	住宅及商舖	100%	304,000	2009年起分期落成 (約133,000平方米已落成)
江陰市興澄錦苑	商舖	70%	18,000	2011年1月起分期落成 (約160,000平方米已落成)
無錫市太湖錦園	住宅	70%	96,000	2010年起分期落成 (約160,000平方米已落成)
<b>海南省</b>				
萬寧市神州半島 渡假區項目	酒店、商舖及住宅	80% – 99.9% <sup>†</sup>	2,084,000	2011年起分期落成
<b>總數</b>			<b>4,449,000</b>	

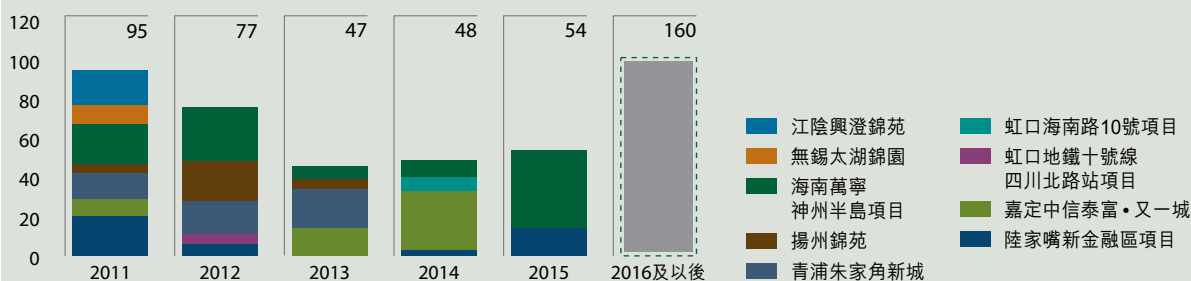
資料更新至2011年1月底

\* 樓面面積 = 建築面積，即可建地上總面積，上表樓面面積已扣除已落成面積

<sup>†</sup> 根據合作協定，在扣除開發成本後，我司與合作方的利潤按8:2的比例分配

## 估計未來落成量

萬平方米



### 嘉定中信泰富·又一城 100%權益

地盤面積	156,000平方米
樓面面積	538,000平方米 第一期 — 約93,000平方米 其他分期 — 約445,000平方米
用途	辦公樓、商舖、酒店及住宅
預計建成日期	2011年起分期落成
現況	建築工程正在進行中



嘉定區是上海市的西北大門，鄰近江蘇省的蘇州、昆山、太倉等多個經濟發達地區。身為上海市最早期的衛星城市，嘉定以作為科技及汽車產業城而聞名。本項目位處地鐵十一號線嘉定新城站之上，該鐵路已於二零一零年四月通車，幹線跨越嘉定、

普陀、長寧、徐匯及浦東新區，交通便捷。

發展計劃融合市內的地鐵線和公共交通換乘樞紐，以及周邊居住綜合區、行政商務中心、體育休閒公園及科技研發區等的規劃。

第一期住宅項目住宅塔樓已平頂，計劃於二零一一年底竣工及交付。

由二零一零年七月開始推售至同年十二月底共出售了約七百二十四套住宅單位(64,200平方米樓面面積)，平均售價為每平方米約一萬三千二百元人民幣。



### 青浦朱家角新城 100%權益

地盤面積	796,800平方米
樓面面積	575,000平方米
建成面積	69,000平方米(樓面面積)
用途	低密度住宅、商舖及酒店
預計建成日期	2009年起分期落成



青浦區位於浙江省、江蘇省及上海市的交匯點，是上海市西部大門和重點開發區域。

此項目充分利用該區傳統文化及歷史的優點，毗鄰大淀湖及淀山

湖兩個景色優美的湖畔，可為將來朱家角核心區域創造出獨特的生活環境。

二零一零年共出售四百一十四套住宅單位(42,500平方米樓面

面積)，其中三百七十五套為公寓，其餘為低層洋房，平均售價分別為每平方米約一萬二千七百元及約一萬五千元人民幣。



### 虹口地鐵十號線四川北路站項目 100% 權益

地盤面積	13,300平方米
樓面面積	53,000平方米
用途	辦公樓及商舖
預計建成日期	2011年至2012年
現況	上蓋工程正在進行中

項目位於上海市中心虹口區地鐵十號線四川北路站之上，該站已於二零一零年中通車營運。項目包括辦公樓及商舖，其中地庫商舖與地鐵站結合，將受惠於地鐵沿線帶來的人流優勢和虹口區的地域優勢。



### 虹口海南路十號項目 100% 權益

地盤面積	16,400平方米
樓面面積	66,000平方米
用途	辦公樓及商舖
預計建成日期	2014年
現況	設計正在進行中

集團於二零零七年十二月取得該土地。項目位於我們四川北路站項目的東側，兩地塊將合併設計打造成集辦公室、購物、休閒於一體的高端商辦中心。



### 老西門新苑 100% 權益

第二期	
地盤面積	35,300平方米
樓面面積	約137,000平方米 (以政府部門審批為準)
用途	住宅及商舖
預計建成日期	2017年
現況	動遷進行中

項目位於上海市黃浦區西藏南路及建國東路，這優越住宅發展與上海地鐵八號線老西門站近在咫尺。項目包括住宅、商舖及地下停車場。



### 陸家嘴新金融區項目 50% 權益

地盤面積	249,400平方米
樓面面積	847,000平方米
建成面積	200,000平方米(樓面面積)
用途	辦公樓、商舖、酒店及住宅
預計建成日期	2011年1月起分期落成

陸家嘴新金融區項目地塊前身為上海船廠用地，是上海市中心黃浦江南岸的最後一片大型優質土地。由中信泰富與中國船舶工業集團公司合作開發，項目包括甲級辦公樓、商舖、公寓及酒店。整個項目揉合黃浦江景觀及交通便捷的優點，按完善總體規劃分期開發，建築群將成為黃浦江沿岸陸家嘴金融貿易區矚目的地標。



服務式公寓。兩座辦公樓已竣工，分別出售予中國建設銀行及中國農業銀行，在二零一一年內交付。

項目第一期包括兩座甲級辦公樓及一座將由文華東方酒店集團經營管理的五星級酒店及

項目二期為甲級辦公樓，正在進行設計。

浙江省

寧波市泰富廣場 100%權益

地盤面積	39,500平方米
樓面面積	98,000平方米
建成面積	98,000平方米(樓面面積)
用途	辦公樓及商舖
建成日期	2009年10月
現況	銷售及招租現正進行中

泰富廣場位於寧波市的江東區，為浙江省的經濟首府。項目鄰近將來寧波的政治及經濟中心「寧波東部新城」。

泰富廣場包括兩座甲級辦公大樓及商場，其中一座辦公樓現正分拆單位出售，而另一座辦公樓及其裙樓商舖正在招租中。

截至二零一零年十二月底，已出售商場(約27,000平方米樓面面積)及91%的辦公樓(約18,300平方米樓面面積)。



江蘇省

揚州市錦苑 100%權益

地盤面積	328,600平方米
樓面面積	437,000平方米
建成面積	133,000平方米(樓面面積)
用途	住宅及商舖
預計建成日期	2009年起分期落成



位於市中心的西部，項目設計揉合揚州的歷史文化內涵及毗鄰環境，將提供高、中及低層的多樣化的住宅單位。

二零一零年共出售了四百八十一套住宅單位(69,000平方米樓面面積)，平均售價為每平方米約八千元人民幣。

江蘇省

無錫市太湖錦園 70%權益

地盤面積	1,479,000平方米
樓面面積	256,000平方米
建成面積	160,000平方米(樓面面積)
用途	住宅及商舖
預計完成日期	2010年起分期落成

中信泰富與無錫國聯集團共同開發該無錫市濱湖區的住宅及商業項目。項目位於風景秀麗的太湖邊，距離市中心只有約十五分鐘車程。項目將分期開發成獨立洋房、聯排洋房、低層及中層住宅群，整體設計充份利用了優美的園林景致、高爾夫球場景觀及太湖秀麗景色的優勢。

二零一零年共出售了二百三十二套住宅單位(36,000平方米樓面面積)，其中二百二十六套為公寓，其餘為低層洋房，平均售價分別為每平方米約一萬四千六百元及約四萬六千八百元人民幣。



江蘇省

江陰市興澄錦苑 70%權益

地盤面積	91,300平方米
樓面面積	178,000平方米
建成面積	160,000平方米(樓面面積)
用途	住宅及商舖
預計建成日期	2011年1月起分期落成



江陰市是江蘇省發展最快的城市之一。中信泰富聯同無錫國聯集團合作開發位於市中心東部的江陰興澄鋼鐵廠舊址，將其發展成為住宅及商業物業。

二零一零年共出售了一百九十一套住宅單位(31,300平方米樓面面積)，平均售價為每平方米約一萬零五百元人民幣。整個項目的公寓樓已竣工及陸續交付給買家，預計商舖部分的建設將於今年完工。

## 海南省

### 萬寧市神州半島項目 80% - 99.9%權益

地盤面積	7,419,900平方米
樓面面積	2,084,000平方米
用途	綜合住宅、酒店、商舖及休閒設施
預計建成日期	2011年起分期落成
現況	第一期發展進展良好 第二期開發正在進行設計



中信泰富正在海南省神州半島開發一渡假式地產項目，並負責項目的整體規劃及基礎設施的建設。項目將受惠於政府近期計畫推廣海南島成為一個國際級旅遊地點。

項目亦同時受惠於沿海南省東岸連接海口市及三亞市的新高速鐵路幹線。該鐵路已於二零一零年十二月三十日通車，於距離神州半島渡假區約六公里處設有一個車站，使神州半島與海口市及三亞市兩個國際航線區域樞紐的聯繫更加緊密。

道路及橋樑建設已基本完成，第一期的兩座酒店現正進行內部裝修工程，兩座酒店均由喜達屋酒店集團經營管理，分別為「神州半島喜來登渡假酒店」及「神州半島福朋酒店」，預計於二零一一年年中起相繼開業。

「朝陽海岸」公寓的建築結構工程已經完成，已於二零一零年至十月開始預售，銷情理想，預計於二零一一年下半年落成交付。

二零一零年共售出一百八十一套公寓單位(21,000平方米樓面面積)，平均售價為每平方米約一萬五千四百元人民幣。



- 高速東岸鐵路
- 高速公路



## 開發住宅項目銷售進度

項目	概約樓面面積(平方米)	開售年份	已推售單位及樓面面積	截至2011年1月底已售單位 %=已售/已推售	平均售價(每平方米人民幣)
青浦朱家角新城	575,000	由2007年9月起 分批推售	1,206個 (138,000平方米)	990個 (110,000平方米) (80%)	10,400(公寓) 14,500(洋房)
嘉定中信泰富·又一城	538,000	由2010年7月起 分批推售	921個 (87,000平方米)	823個 (75,000平方米) (86%)	13,500(公寓)
揚州市錦苑	437,000	由2007年9月起 分批推售	1,538個 (194,000平方米)	1,510個 (191,000平方米) (98%)	6,700(公寓)
無錫市太湖錦園	256,000	由2009年5月起 分批推售	923個 (163,000平方米)	618個 (108,000平方米) (66%)	13,500(公寓) 31,800(洋房)
江陰市興澄錦苑	178,000	由2008年12月起 分批推售	928個 (149,000平方米)	918個 (146,000平方米) (98%)	8,900(公寓)
萬寧市神州半島項目	2,084,000	由2010年10月起 分批推售	445個 (52,000平方米)	264個 (31,000平方米) (59%)	15,900(公寓)
總計			5,961個 (783,000平方米)	5,123個 (661,000平方米)	

## 投資物業

項目	用途	擁有權	概約樓面面積(平方米)
中信泰富廣場 上海市	辦公樓及商舖	100%	114,000
華山公寓 上海市	服務式住宅	100%	35,000
老西門新苑第一期商場部份 上海市	商舖	100%	23,000
泰富廣場A座 浙江省 寧波市	辦公樓及商舖	100%	49,000
總數			221,000

中信泰富在中國大陸的主要投資物業持續享有穩定租金收入，隨著於二零零九年年底落成的寧波市泰富廣場出租率逐步提升，於二零一零年年底的整體投資物業平均出租率約85%，而租金收入主要來自位於上海市南京西路的中信泰富廣場，其出租率接近100%。



## 香港

- 繼續開發愉景灣二十一萬六千平方米的樓面面積
- 主要投資物業包括中信大廈(集團總部)及大昌行商業中心。投資物業組合享有穩定租金收入，於二零一零年年底的整體平均出租率約88%。



### 開發項目

#### 愉景灣

愉景灣是中信泰富聯同香港興業國際集團合作發展的一個大型住宅項目，中信泰富擁有愉景灣項目百份之五十權益。自一九七三年項目開始至今，愉景灣已逐步發展成為一個完善、自給自足、華洋匯集的住宅社區。愉景灣位於大嶼山的東北海岸及毗鄰迪士尼主題公園，擁有偌大的空間。康樂及休閒設施包括私人沙灘、中央公園、觀景走廊、高爾夫球場及遊艇會。

在發展中的二白灣位於愉景灣北部。其中約十四萬一千平方米的樓面面積已開發成海澄湖畔一段(第十一期)、海澄湖畔二段(第十二期)及尚堤(第十三期)中、低層住宅。第十四期約一萬六千平方米樓面面積的中層住宅及第十五期約一萬七千平方米樓面面積的低層住宅建築工程，預計於二零一一年第一季落成，並籌備於年內進行銷售。另外，約二萬六千平方米樓面面積的酒店項目已於二零一零年十二月開始內部裝修工程，預計於二零一二年開業。

### 投資物業

主要項目	用途	擁有權	概約樓面面積(平方米)
中信大廈	辦公樓及商舖	40%	52,000
大昌行商業中心	辦公樓及商舖	100%	36,000
偉倫中心一期	工業	100%	37,000
中信電信大廈	工業	100%	21,000

## 能源

港幣百萬元	2010	2009	變化率
溢利貢獻			
電力	532	748	(29)%
煤炭	513	138	272%
佔總溢利貢獻比例	11%	13%	(2)%
資產	7,840	6,868	14%
負債	101	52	94%



二零一零年，動力煤的價格一直處於高位。加之電價未有相應的調整給中國所有的發電企業帶來了相當大的壓力。儘管中信泰富旗下所有電廠的總發電量和供熱量分別上升6%和18%，發電業務的溢利仍然下降了29%。

但是中信泰富佔30%權益、位於山東省的新巨龍煤礦卻受惠於高企的煤價。二零一零年共生產原煤四百

六十萬噸，溢利貢獻比前一年上升272%。全面投產後，該煤礦可年產煤六百萬噸。

目前，我們擁有十四條散裝貨輪共計四十四萬噸運載能力，可為電廠和煤礦提供運輸服務。另外，利港電廠將興建兩座五萬噸級的碼頭。未來，能源業務的管理層將繼續致力提高效益並降低成本。



### 中信泰富旗下電廠

電廠	所在地 (省)	裝機容量 (MW)	股權	機組形式	利用小時	發電量			供熱量		
						2010年 (m kWh)	2009年 (m kWh)	變化率	2010年 (kJ)	2009年 (kJ)	變化率
利港	江蘇			燃煤							
I & II		1,440	65%		5,783	8,328	7,723	8%	892	不適用	不適用
III & IV		2,460	71.4%		4,426	10,887	10,502	4%	不適用	不適用	不適用
邯峰	河北	1,320	15%	燃煤	5,533	7,303	6,848	7%	不適用	不適用	不適用
淮北國安	安徽	640	12.5%	燃煤	5,094	3,260	3,063	6%	不適用	不適用	不適用
鄭州	河南	1,000	50%	熱電聯產	5,958	5,958	5,327	12%	7,307	6,863	6%
呼和浩特	內蒙古	400	35%	熱電聯產	4,979	1,992	2,087	-5%	3,336	2,871	16%
晨鳴	山東	18	49%	熱電聯產	6,174	111	104	7%	3,021	2,611	16%
<b>總計</b>		<b>7,278</b>				<b>37,839</b>	<b>35,654</b>	<b>6%</b>	<b>14,556</b>	<b>12,345</b>	<b>18%</b>



# 隧道

	地點	擁有權	專營權至
東區海底隧道—公路	香港	71%	2016
西區海底隧道	香港	35%	2023

港幣百萬元	2010	2009	變化率
溢利貢獻	502	437	15%
佔總溢利貢獻比例	5%	7%	(2)%
資產	1,963	1,928	2%
負債	181	194	(7)%

## 東區海底隧道

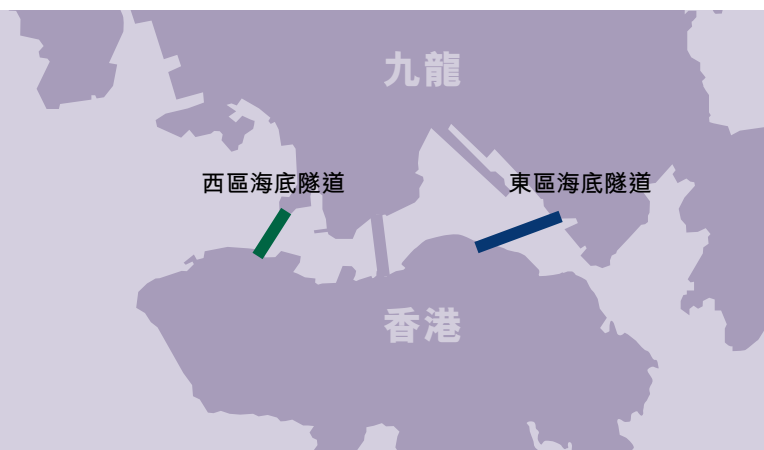
[www.easternharbourtunnel.com.hk](http://www.easternharbourtunnel.com.hk)

二零一零年，東區海底隧道平均日交通流量為六萬七千五百三十架次，較二零零九年上升7%。東隧的一零年市場佔有率為28%。

## 西區海底隧道

[www.westernharbourtunnel.com](http://www.westernharbourtunnel.com)

西區海底隧道是連接港島、中國大陸及赤鱗角機場的三號幹線的主要路段。二零一零年平均日交通流量為五萬三千五百八十架次，較二零零九年上升11%。西隧於一零年八月一日上調收費，市場佔有率為22%。





# 大昌行

www.dch.com.hk

中信泰富持股56.1%

證券編號：01828(香港聯合交易所)

港幣百萬元	2010	2009	變化率
溢利貢獻	775	402	93%
佔總溢利貢獻比例	8%	6%	2%
資產	14,717	11,460	28%
負債	7,606	5,704	33%

大昌行的業務範圍包括分銷汽車及其相關業務分銷食品與消費品，以及物流業務。公司擁有穩固的基礎及龐大的網路，業務遍及香港、澳門、中國內地，乃

至日本、新加坡、臺灣及加拿大。大昌行在二零零七年十月份上市前是中信泰富的全資附屬公司。

## 中信國際電訊

www.citictel.com

中信泰富持股60.6%

證券編號：01883(香港聯合交易所)

港幣百萬元	2010	2009	變化率
溢利貢獻	248	196	27%
佔總溢利貢獻比例	3%	3%	0%
資產	3,060	2,532	21%
負債	1,131	749	51%

中信國際電訊是亞太地區的主要集線器網絡電訊供應商。主營業務包括提供語音服務、短訊服務、移動增值服務、虛擬專用網絡和數據服務，為六十九個國家及地區的五百三十七家電訊運營商提供電信樞紐交換服務。

中信國際電訊擁有澳門電訊20%的股權，澳門電訊是當地第一家，也是唯一一家綜合電訊服務商。

中信國際電訊在二零一零年十一月購入中企網絡通信技術有限公司(中企網)49%的權益。中企網是一家中國虛擬專用網絡服務(IP-VPN)供應商。有關交易需要獲得相關政府部門的審批。中信國際電訊現有的虛擬專用網絡服務業務將在收購中企網後得到進一步的發展。

## 財政回顧

本財政回顧所載列之若干損益賬項目、資產負債表項目及現金流量項目從營運角度彙編而成，因此，各項業務業績的呈報方式，可能與財務報表的呈報方式不同。

### 二零一零年摘要

二零一零年股東應佔淨溢利為港幣八十九億一千五百萬元，而二零零九年則為港幣五十九億五千萬元。特鋼業務憑藉其在市場的領導地位以及強勁的市場需求而錄得強勁增長。溢利上升亦受惠於出售非核心資產，主要包括出售北方聯合電力、香港空運貨站有限公司(「香港空運貨站」)、澳門電訊有限公司(「澳門電訊」)、國泰航空股份及其他上市股份的權益所得的港幣三十億零八百萬元收益。

為了清楚反映集團的營運業務現況，業務分類已作調整，把出售資產收益與業務營運表現分開，並把有關收益重新分類為出售資產。

根據專業估值師意見，投資物業重估價值亦錄得增長。

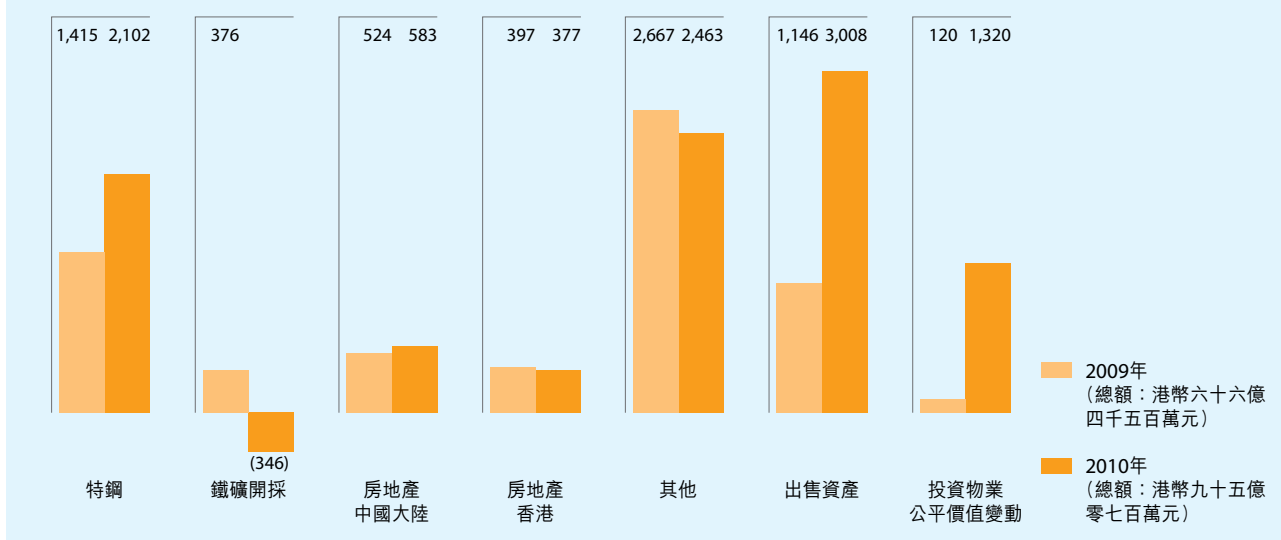
### 業務表現

以港幣百萬元計算	溢利貢獻		於12月31日之資產		資產回報率	
	2010年	2009年	2010年	2009年	2010年	2009年
特鋼*	2,102	1,415	48,351	38,710	5%	4%
鐵礦開採†	(346)	376	53,397	36,026	(1%)	1%
房地產						
中國大陸	583	524	37,455	29,728	2%	2%
香港	377	397	12,215	11,093	3%	4%
能源	1,045	886	7,840	6,868	14%	12%
隧道	502	437	1,963	1,928	26%	23%
大昌行	775	402	14,717	11,460	6%	4%
中信國際電訊	248	196	3,060	2,532	9%	8%
其他	(107)	746	5,624	9,237	(1%)	7%
小計	<b>5,179</b>	<b>5,379</b>	<b>184,622</b>	<b>147,582</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>
出售資產	3,008	1,146	-	-	-	-
投資物業公平價值變動	1,320	120	-	-	-	-
總額	<b>9,507</b>	<b>6,645</b>	<b>184,622</b>	<b>147,582</b>	-	-

\* 在二零一零年，特鋼應佔資產包括用於鋼廠擴建但不產生收入的資產為港幣六十五億元(二零零九年：港幣六十八億元)。在二零一零年，中信泰富出售了石家莊鋼鐵廠的權益，因此資產減少港幣十八億元。

† 鐵礦開採應佔資產包括在建船舶資產港幣四十億元。

港幣百萬元



**特鋼** 二零一零年之溢利貢獻為港幣二十一億零二百萬元，較二零零九年的港幣十四億一千五百萬元上升49%。年內，鋼材產品銷量約六百六十萬噸，與二零零九年相若。然而，特鋼產品價格平均上升18%，原因為年內原材料價格上漲。公司於三月中出售石家莊鋼鐵廠，其業績計算到出售日期為止，出售所得之收益為港幣四千九百萬元。在二零一零年，石家莊鋼鐵廠在扣除上述收益後的溢利貢獻為港幣三百萬元（二零零九年：港幣一億七千二百萬元）。

**鐵礦開採** 澳洲鐵礦仍在建設中。年內錄得虧損為港幣三億四千六百萬元，主要原因為投產時間延誤，導致須要為天然氣輸送合同與投產計劃間的錯配作出會計撥備所致。損益賬其餘項目涉及澳元與美元之間的滙兌收益、遞延稅項及剩餘設備的減值損失。

**中國大陸房地產** 淨溢利貢獻由二零零九年的港幣五億二千四百萬元上升至二零一零年的港幣五億八千三百萬元。於二零一零年底，公司之投資物業中信泰富廣場、華山公寓以及寧波商業物業的平均出租率為85%。由於出售了上海青浦、無錫和揚州的住宅項目，以及寧波兩棟辦公樓中的其中一座，房地產銷售的溢利貢獻因而上升。

**香港房地產** 二零一零年租賃部分之溢利為港幣三億六千萬元，較二零零九年的港幣三億六千三百萬元略為下降，主要是由於出售了中信電信大廈(前稱為百滙中心)部分樓層以及一些投資物業的出租率較低所致。房地產銷售的溢利貢獻主要來自聯營公司香港興業出售其持有的愉景灣房地產。

以港幣百萬元計算	2010	2009
中國大陸		
銷售	338	207
租賃	352	334
發展中房地產	(107)	(17)
香港		
銷售	17	34
租賃	360	363

**能源** 二零一零年能源業務錄得溢利貢獻為港幣十億四千五百萬元，而二零零九年則為港幣八億八千六百萬萬元。二零一零年發電業務之溢利貢獻為港幣五億三千二百萬元，而二零零九年則為港幣七億四千八百萬元。雖然發電量增加，但是煤價上漲，導致溢利能力下跌。相反，山東的煤礦的溢利能力因持續增產及煤價上漲而上升。

以港幣百萬元計算	2010	2009
發電	532	748
煤	513	138
總額	1,045	886

**隧道** 二零一零年隧道業務錄得溢利貢獻為港幣五億零二百萬元，而二零零九年則為港幣四億三千七百萬元，主要由於香港經濟改善，加上西區海底隧道收費由二零一零年八月一日起上升所致。東區海底隧道及西區海底隧道之每日平均車流量對比二零零九年分別上升7%及11%。

**大昌行** 二零一零年大昌行為中信泰富貢獻溢利為港幣七億七千五百萬元，而二零零九年則為港幣四億零二百萬元。溢利增長主要受中國大陸汽車業務強勁推動，以及大昌行出售資生堂專營權所應佔的港幣三億三千一百萬元收益所致。隨著中國大陸快速消費產品銷量上升，集團的食品及消費品業務表現得以改善。物流部門的盈利能力增長，原因為在香港和中國大陸的新增物流設施投入使用以及為客戶提供更多增值服務；然而，由於新設施營運前的開支較高，部份抵銷了上述業績。

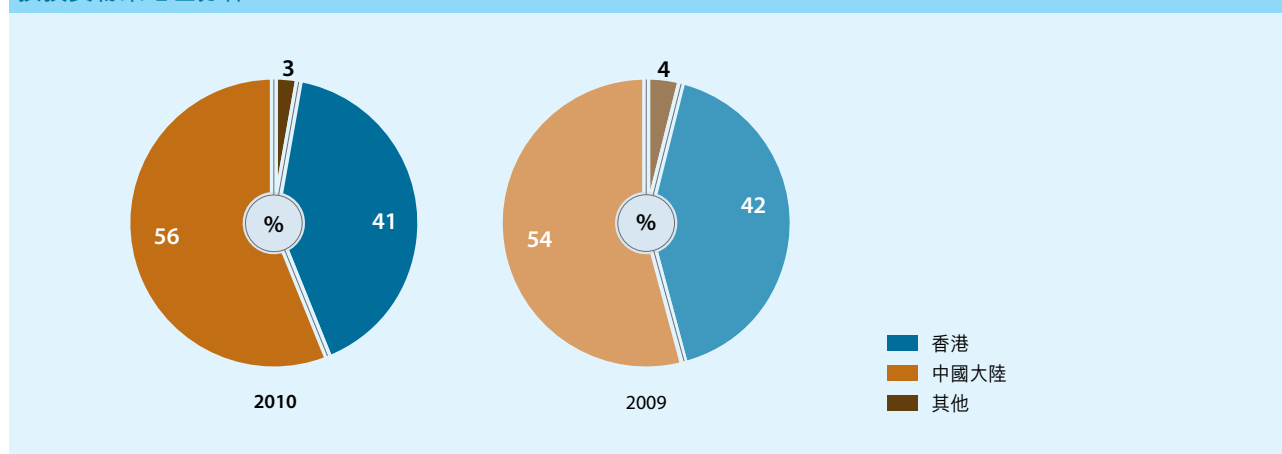
**中信國際電訊** 二零一零年中信國際電訊為中信泰富貢獻溢利為港幣二億四千八百萬元，而二零零九年則為港幣一億九千六百萬元。這主要是由於公司在出售澳門電訊權益給中信國際電訊之後，其持有的中信國際電訊股份由52.6%上升至60.6%所致。



## 投資物業公平價值變動

二零一零年投資物業之公平價值變動為港幣十三億二千萬元，而二零零九年則為港幣一億二千萬元。主要由於經濟條件強勁，帶動中國大陸及香港的投資物業重估價值上升。上升的其他原因主要由於寧波市泰富廣場其中一座重新分類為投資物業。有關物業過往分類為待售房地產。

按投資物業地區分佈



## 出售資產

出售資產的溢利貢獻為港幣三十億零八百萬元，而二零零九年則為港幣十一億四千六百萬元。收益來自出售北方聯合電力20%權益、香港空運貨站有限公司(「香港空運貨站」)10%權益、澳門電訊有限公司(「澳門電訊」)20%權益、國泰航空股份及其他上市股份。

以港幣百萬元計算	2010	2009
來自出售之貢獻		
香港空運貨站	416	-
澳門電訊	433	-
北方聯合電力	914	-
國泰航空	1,202	996
出售其他上市股份	22	73
其他	21	77
<b>總額</b>	<b>3,008</b>	<b>1,146</b>

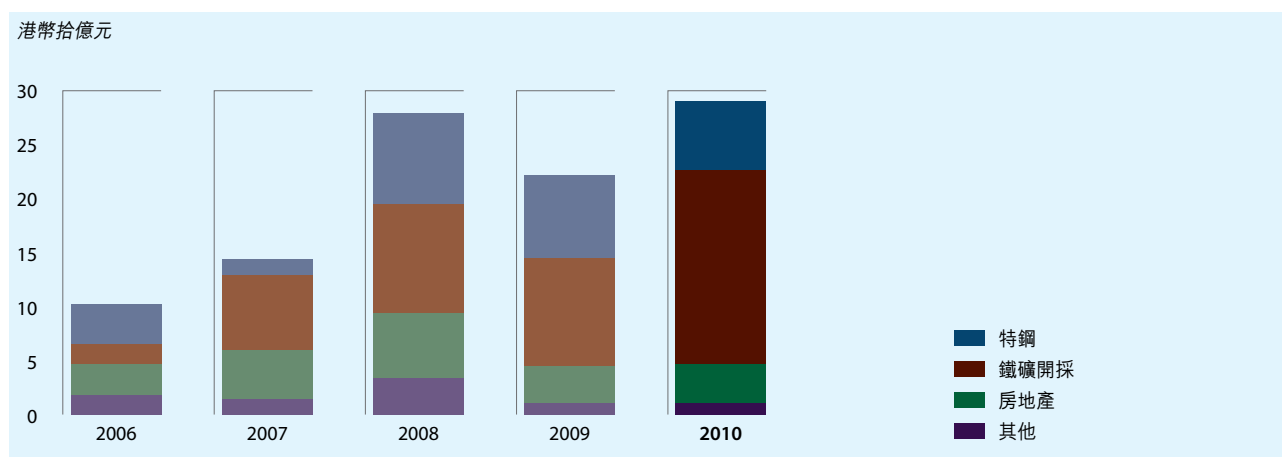
## 現金流入

二零一零年綜合現金流入合共為港幣一百六十四億二千九百萬元，而二零零九年則為港幣一百八十九億七千二百萬元。現金流入主要代表來自營業活動之現金扣減已付稅項、聯營公司及共同控制實體之股息、出售業務、出售上市股份、出售固定資產和投資物業之收入。

以港幣百萬元計算	2010	2009
來自業務營業之現金流入/(流出)		
特鋼	2,083	1,370
鐵礦開採	(64)	55
房地產		
中國大陸	5,381	3,339
香港	221	281
能源	-	32
隧道	550	521
大昌行	(146)	1,200
中信國際電訊	341	402
其他	(350)	27
	8,016	7,227
其他現金流入		
出售業務	4,043	9,700
聯營公司及共同控制實體之股息	548	299
出售其他上市股份及其他財務資產	2,803	599
出售固定資產及投資物業	237	282
其他	782	865
	8,413	11,745
<b>總額</b>	<b>16,429</b>	<b>18,972</b>

## 資本開支

鐵礦投資佔過去三年的總資本開支的最大份額，亦持續佔二零一零年的資本開支之最大部份。公司亦持續在特鋼業務及中國大陸房地產業務作出資本投資。



以港幣百萬元計算	2010	2009
特鋼	6,271	7,611
鐵礦開採	17,909	10,033
房地產		
中國大陸	3,602	3,362
香港	-	19
小計	27,782	21,025
其他	1,094	1,079
總額	28,876	22,104

以上圖表之資本開支包括收購固定資產、發展房地產、收購業務以及支付鐵礦開採權和包括資本化利息之相關開發成本。

中信泰富一直秉持專注開發主要業務，投放於特鋼業務、澳洲鐵礦開採業務及中國大陸房地產業務的資金共佔中信泰富二零一零年總資本開支的96%。

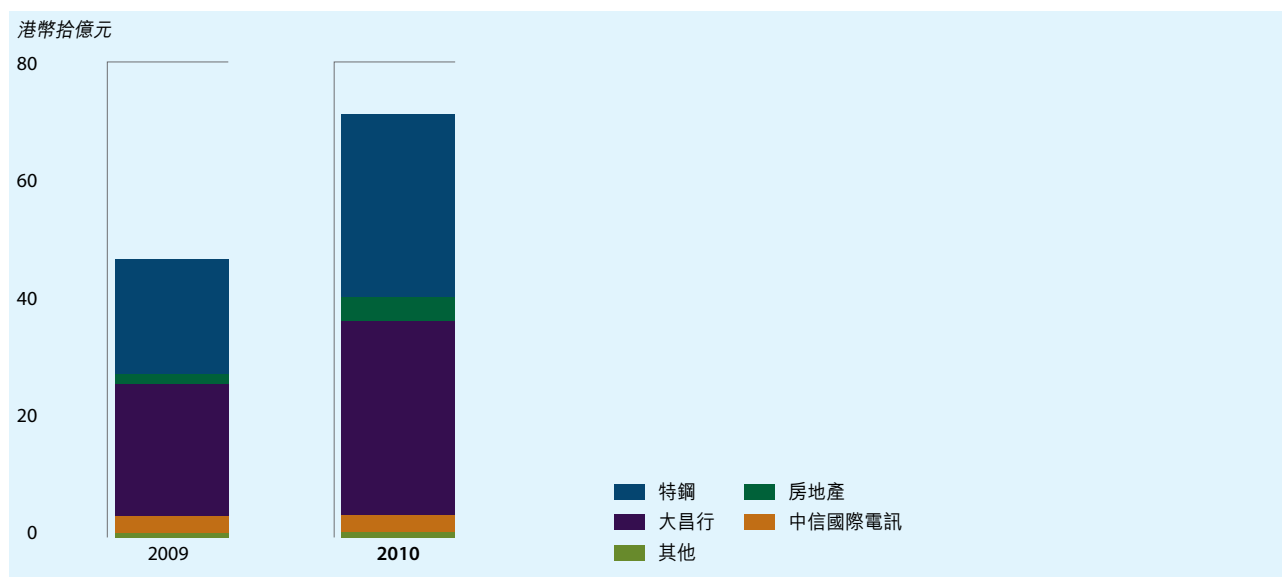
於二零一零年十二月三十一日，中信泰富及其各子公司的已簽約資本承擔約港幣一百三十八億四千八百萬元。

未來的資本開支將由集團的現金和銀行存款以及備用信貸融資。第62頁陳述集團於二零一零年十二月三十一日持有現金及銀行存款為港幣二百五十億元，備用信貸額則為港幣一百九十億元。

## 營業額

營業額由二零零九年的港幣四百六十四億零九百萬元增至二零一零年的港幣七百零六億一千四百萬元。二零一零年中信泰富綜合營業額主要由特鋼和大昌行構成。中信泰富營業額主要包括來自供應貨物之收費總發票值(如適用,經扣除政府稅項)(特鋼及大昌行)、電訊服務收費、向顧客提供服務(中信國際電訊)、出售物業所得總額、總物業租金(房地產)以及隧道收費(隧道)。

二零一零年特鋼營業額上升60%，而大昌行之營業額亦比去年上升46%。



以港幣百萬元計算	2010	2009
特鋼	30,478	19,079
鐵礦開採	27	27
房地產		
中國大陸	3,791	1,390
香港	258	257
小計	34,554	20,753
隧道	775	724
大昌行	32,211	22,131
中信國際電訊	2,966	2,716
其他	108	85
總額	70,614	46,409



## 利息支出

中信泰富記錄於損益賬之利息支出由二零零九年的港幣六億五千萬元增至二零一零年的港幣七億六千六百萬元。利息收入由二零零九年的港幣三億一千三百萬元增至港幣三億五千六百萬元，抵銷了年內的利息支出。

加權平均借貸成本(包括資本化利息和利息支出)由二零零九年的3.7%升至二零一零年的3.8%，主要由香港和美國的持續低息環境所致。

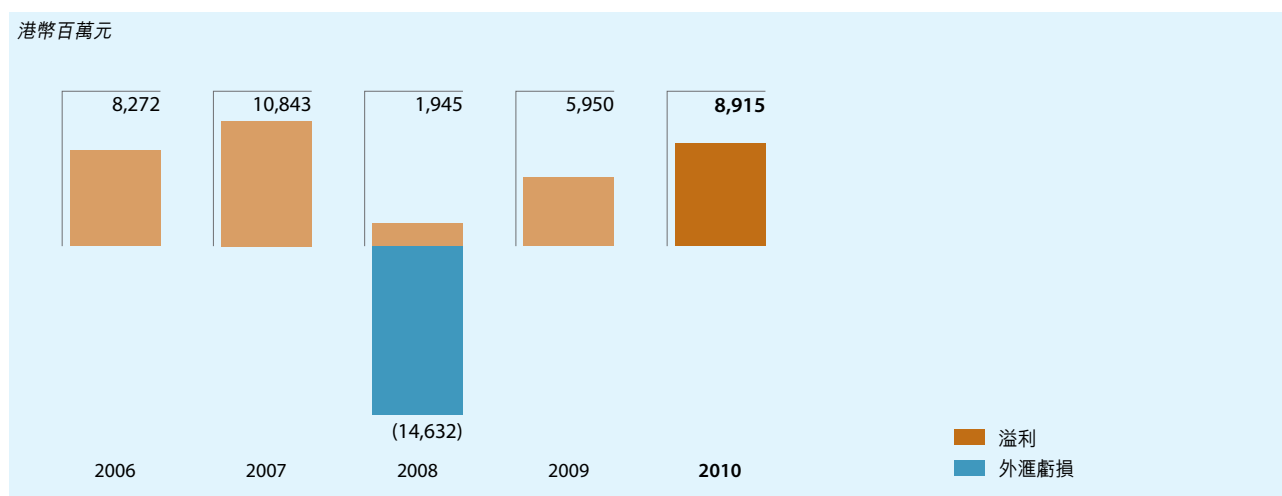
資本化利息為港幣二十三億三千五百萬元(二零零九年：港幣十八億一千六百萬元)，反映自澳洲鐵礦開採業務。

## 稅項

由於來自業務之溢利增加，以及因中信泰富集團在中國進行企業重組而產生的海外稅項，導致稅項由二零零九年的港幣七億七千九百萬元增至二零一零年的港幣十八億零二百萬元。

## 淨溢利

二零一零年之股東應佔淨溢利為港幣八十九億一千五百萬元，而二零零九年則為港幣五十九億五千萬元，創二零零七年以來新高，反映中信泰富的企業盈利能力已從二零零八年在外滙合約及金融海嘯的虧損中復原。

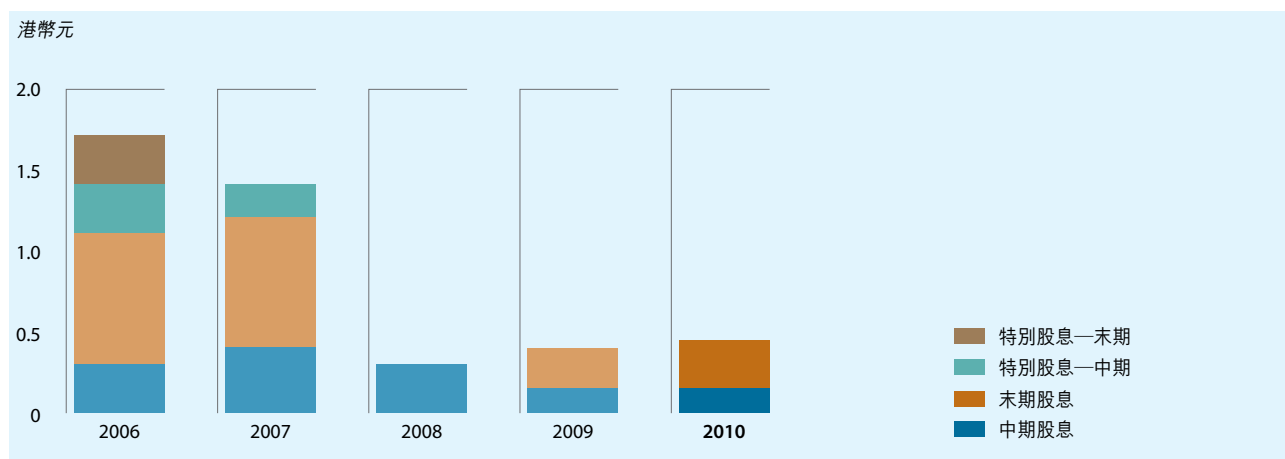


## 每股盈利

二零一零年每股盈利為港幣2.44元，較二零零九年的港幣1.63元上升50%。中信泰富在二零一零年並無發行任何新股，其已發行股份為3,648,688,160股。

## 每股股息

董事會建議派發末期股息每股港幣0.30元，加上二零一零年中期股息每股港幣0.15元，每股股息較去年多派港幣0.05元，這相當於總共派發現金港幣十六億四千二百萬元。有關末期股息之建議將提呈股東週年大會批准。

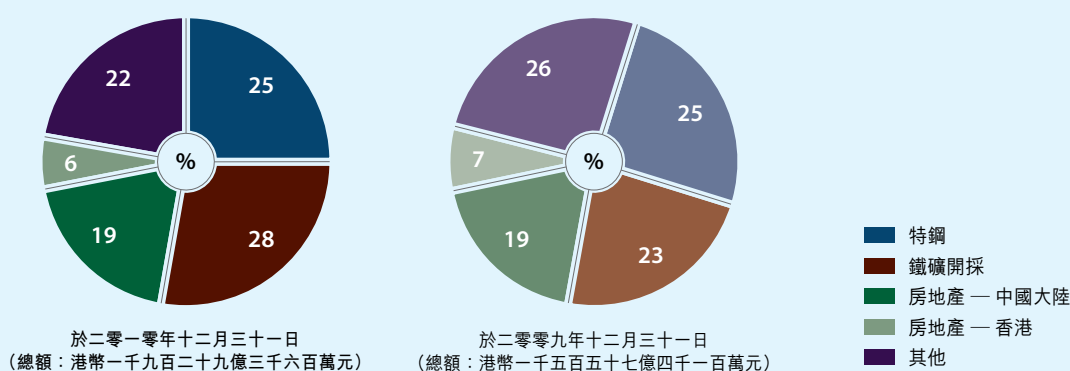


## 資產負債表項目

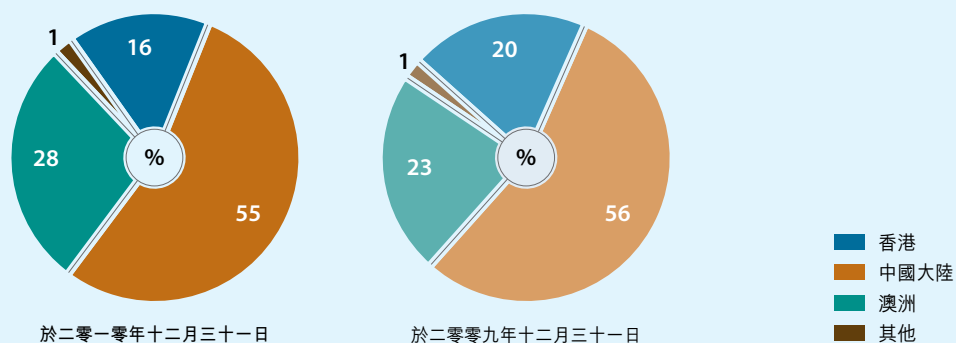
### 資產

總資產由港幣一千五百五十七億四千一百萬元增至二零一零年港幣一千九百二十九億三千六百萬元。資產增長主要受澳洲鐵礦的持續建設以及投放於鋼廠和中國大陸房地產業務的資本投資所帶動。其他資產隨著出售澳門電訊、香港空運貨站及北方聯合電力餘下的股權而繼續下降。核心業務在總資產的比例由二零零九年的67%上升至二零一零年十二月三十一日的72%。

#### 按業務劃分



#### 按地區分佈劃分

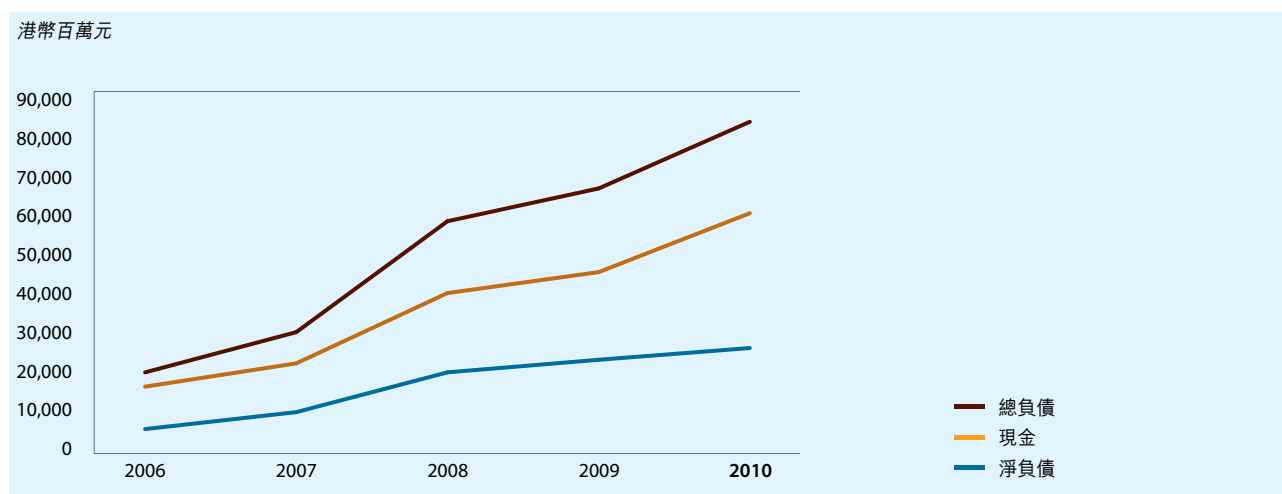


### 流動資產及負債

中信泰富流動資產為港幣五百四十三億四千萬元(二零零九年：港幣四百五十二億九千八百萬元)，其中港幣二百四十五億五千八百萬元為現金及存款。二零一零年流動負債為港幣四百三十一億二千九百萬元(二零零九年：港幣二百四十七億五千九百萬元)，其中港幣一百五十二億二千七百萬元為銀行貸款、貸款及透支。中信泰富在流動資金管理的策略載於第61頁。

## 淨負債

淨負債繼續與業務擴展計劃同步增長。中信泰富預計淨負債仍將增加，直至到投入特鋼業務和鐵礦開採業務的主要固定資產投入生產以及房地產項目完成。



## 股東資金

股東資金由二零零九年十二月三十一日的港幣六百零二億五千九百萬元增至二零一零年十二月三十一日的港幣六百八十二億八千二百萬元。主要原因為二零一零年之溢利、出售資產及外幣換算對儲備作出之調整、利率及外匯合約導致的對沖儲備變動以及為其他金融資產的公平價值變動對儲備作出之調整。

## 衍生工具合約

中信泰富於二零一零年十二月三十一日持有之衍生工具總金額為港幣四百三十九億五千五百萬元，而二零零九年十二月三十一日則為港幣四百九十一億四千八百萬元。

以港幣百萬元計算	名義金額		公平價值	
	2010年12月31日	2009年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
遠期外匯合約	10,409	18,341	1,633	457
槓桿式外匯合約*	-	1,186	-	(108)
利率掉期	32,351	28,426	(2,539)	(1,581)
交叉貨幣掉期	1,195	1,195	235	178
	43,955	49,148	(671)	(1,054)

\* 槓桿式外匯合約之最高接收金額。

大部分衍生工具合同均符合會計對沖條件，因此衍生產品之公平市場價值的大部分變動均記錄於儲備中。在二零一零年，現金流對沖儲備錄得港幣五億一千三百萬元虧損，主要由於美國及香港息率進一步下跌，影響集團的利率掉期表現。現金流對沖儲備在二零零九年錄得港幣四十三億一千二百萬元收益，主要原因為澳元/美元匯率從二零零八年大幅反彈所致。



# 風險管理

## 宏觀

各行各業每天均面對種種風險。公司管治及管理重點之一，正是確保風險程度適中、同時在可以控制範圍之內。

本報告的多個部份均直接或間接指出中信泰富所面對的風險，而本部份將集中論述金融及商業風險。

風險管理工作由董事會開始。在每次會議上，董事會均接獲集團業績及集團財政現狀與展望報告。在二零一零年每一次會議，董事會均聽取每項業務的詳盡滙報：其中一次聽取特鋼業務滙報，三次聽取鐵礦開採業務滙報。每次會議亦會審閱所有業務的書面報告，報告形式與管理層在執行委員會上所審視的報告形式類似。在十一月的會議上，董事會接獲未來三年初步的財政預算案。

本集團已成立審計委員會、資產負債管理委員會、執行委員會、投資委員會及薪酬委員會，各委員會均對集團全面監控風險擔當重要角色。各委員會的職責及成員名單由第79頁開始介紹。

## 財務風險管理

各行各業均承受內在金融風險。中信泰富已落實各項制度及程序，以便及時辨識及滙報集團現有活動及建議業務的流動性風險、外匯風險、利率風險及商品風險。集團現有大部份系統涉及大量人手操作環節，現正進行自動化財務管理系統的安裝工程。

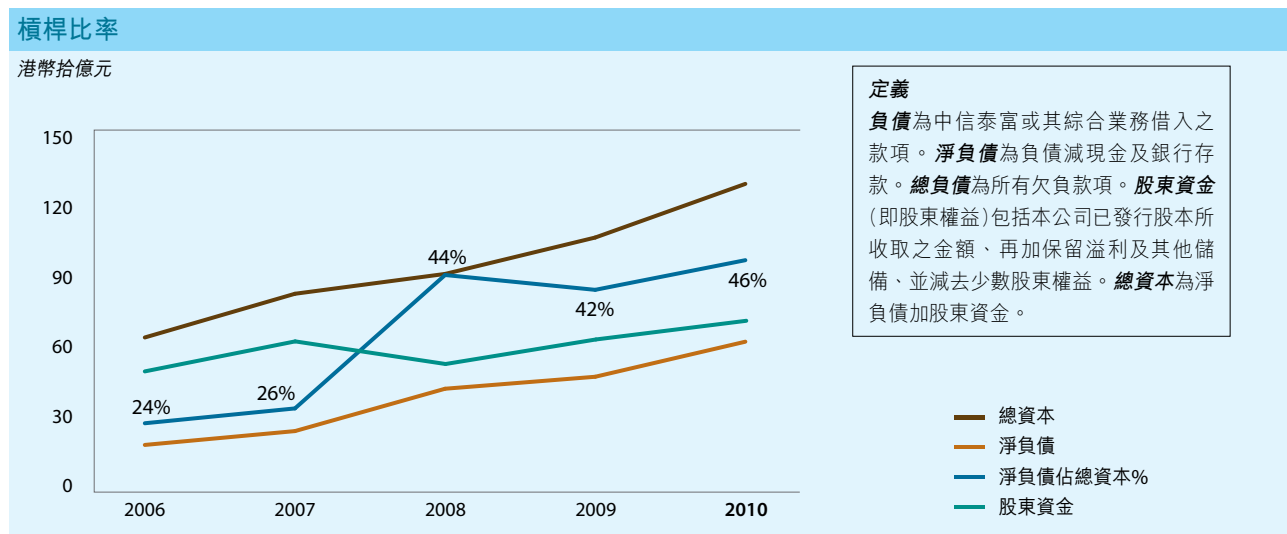
集團的財務政策由資產負債管理委員會（‘ALCO’）訂立，並向董事會滙報。集團財務部由集團司庫領導，負責推行財務政策及向營運單位發佈有關政策、監督政策的遵守情況、並如實編製報告，有關報告將提交予資產負債管理委員會、執行委員會及董事會。

各業務單位（無論乃附屬公司、聯營公司或共同控制實體）在符合整體ALCO政策及在特定授權範圍內，負責管理本身的流動性風險、利率風險、外匯風險及商品風險，並定期向資產負債管理委員會滙報。

上市之附屬公司中信電訊、大昌行集團以及大冶特種鋼在符合集團的財務政策之情況下管理本身庫務及財務事宜。

### 資產負債表管理

中信泰富之業務由債務及股本出資。在二零一零年十二月三十一日，淨負債為港幣五百九十億元，股東資金則為港幣六百八十億元。淨負債除以總資本用於計算集團槓桿比率。上述比率於年底時為46%，雖然未達預期，但當鐵礦開採及新鋼鐵生產設施全面投產後，上述比率則高於集團的長期目標。下圖顯示集團在過去五年淨負債的增加速度較股東資金的增加速度為快，導致槓桿比率上升。



中信泰富在二零一零年並無發行任何新股。

於二零一零年十二月三十一日，中信泰富之負債相對於二零零九年十二月三十一日如下：

以港幣百萬元計算	2010	2009
總負債	83,857	65,675
現金及銀行存款	24,558	21,553
淨負債	59,299	44,122

基於風險管理，負債分析採用借款本金額，而非於財務報表會計入賬所採用的賬面值。

集團的淨負債從二零零九年底到二零一零年底增加了港幣一百五十一億七千七百萬元，主要原因是澳洲鐵礦業務的持續開支以及中信泰富特鋼的開支，次要原因則為中國大陸房地產業務的開支。每項業務之淨負債如下：

以港幣百萬元計算	2010	2009
特鋼	9,679	8,300
鐵礦石開採	27,336	14,436
房地產—中國大陸	(7,547)	(2,991)
航運	2,074	2,075
大昌行	1,311	541
母公司	27,102	22,816
其他	(656)	(1,055)
總額	59,299	44,122

## 總負債

總負債在二零一零年增加港幣一百八十一億八千二百萬元。訂立或贖訂之信貸(包括一項銀團貸款及一項私人配售)總額為港幣三百一十億元(由中信泰富有限公司負責訂立或續訂港幣一百三十億元、由綜合業務單位負責訂立或續訂港幣一百八十億元)。新增信貸包括一筆為澳洲鐵礦業務提供的十四億美元貸款。在二零一零年，為減少負債及進一步善用現有資金，集團在合同到期日之前提前償還銀行貸款港幣四十億元。

在二零一零年十二月三十一日之後，中信泰富之附屬公司新增獲承諾信貸額達港幣十二億元。

於二零一零年十二月三十一日，中信泰富與超過三十家香港、中國大陸及其他國家的主要金融機構保持資金借貸關係。集團的政策是通過向銀行借款及借助資本市場，分散融資來源。集團並致力維持短期及長期借貸兼備的組合，盡量減低再融資風險。

## 流動性管理

流動性管理之目標，是確保中信泰富具備足夠資金償還負債。每月，營業單位及資產負債管理委員會均檢討及修訂未來三年的現金流量預測，據此採取相應的融資行動。集團財務部每天管理現金流，並為未來數月制訂計劃。流動性的主要來源為中信泰富在各銀行都有相當數額的存款，以及尚未提取的獲承諾信貸。集團亦具備非承諾貨幣市場信貸額。

到期銀行信貸合同需要續訂。融資計劃之制訂方針，為在任何一年內到期的金額均不會超出本公司於同一年內籌集新資金的能力。

在二零一零年十二月三十一日，尚未償還負債的到期日為：

以港幣百萬元計算	尚未償還 負債總額	在以下年份到期					
		2011	2012	2013	2014	2015	2016 及以後
中信泰富有限公司	34,900	5,460*	7,550	6,320	7,149	631*	7,790
附屬公司	48,957	9,767	4,634	4,482	2,385	2,058	25,631
總額	83,857	15,227	12,184	10,802	9,534	2,689	33,421

\* 包括專為特定目的而成立之全資公司。

在二零一零年十二月三十一日，將於二零一一年底前到期之借貸為港幣一百五十二億二千七百萬元，本集團於該日之現金及銀行存款總額為港幣二百四十五億五千八百萬元。

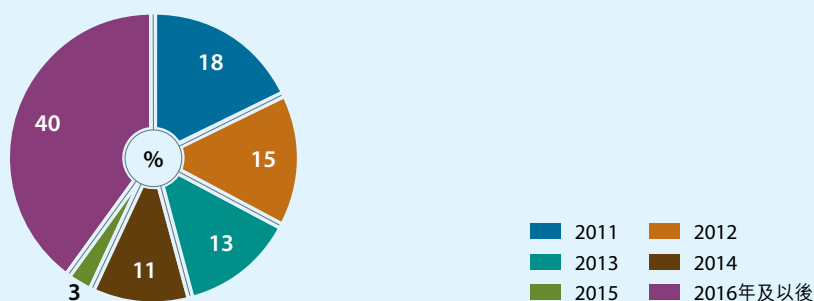
### 澳洲採礦項目的開發工作如何融資？

中信泰富附屬公司Sino Iron自二零零六年起在澳洲建設集團的鐵礦項目，詳見自第22頁。

開發鐵礦的資金來自三項合共三十八億美元的分期償還貸款額度(到期日由二零二八年至二零三零年不等)、股東貸款及由中信泰富提供的資本。由於償還貸款的方法為出售鐵礦石，而鐵礦石價格以美元計值，所以上述貸款均以美元計值。Sino Iron以美元編製本身的財務報表，美元乃其功能貨幣。設備、土木工程及營運成本的開支可能並非以美元計值—例如大部份僱員薪金均以澳元支付—導致出現下文提及的貨幣風險。

按到期年份分類之未償還負債總額(港幣八百四十億元)

於二零一零年十二月三十一日



按種類分類之未償還負債總額(港幣八百四十億元)

於二零一零年十二月三十一日



備用融資來源

於二零一零年十二月三十一日，中信泰富及其綜合附屬公司之現金及存款結餘為港幣二百四十六億元、備用貸款及備用貿易信貸額為港幣二百五十二億元：

以港幣百萬元計算	信貸總額	已提用信貸額	備用信貸額	百分率
<b>獲承諾信貸</b>				
長期貸款	92,502	73,908	18,594	74%
商業票據(人民幣票據)	947	947	-	-
全球債券(美元債券)	3,510	3,510	-	-
私人配售(日圓及美元票據)	1,801	1,801	-	-
<b>獲承諾信貸總額</b>	<b>98,760</b>	<b>80,166</b>	<b>18,594</b>	<b>74%</b>
<b>非承諾信貸</b>				
貨幣市場及短期信貸	5,789	3,430	2,356	9%
貿易信貸	6,623	2,379	4,244	17%
<b>非承諾信貸總額</b>	<b>12,409</b>	<b>5,809</b>	<b>6,600</b>	<b>26%</b>



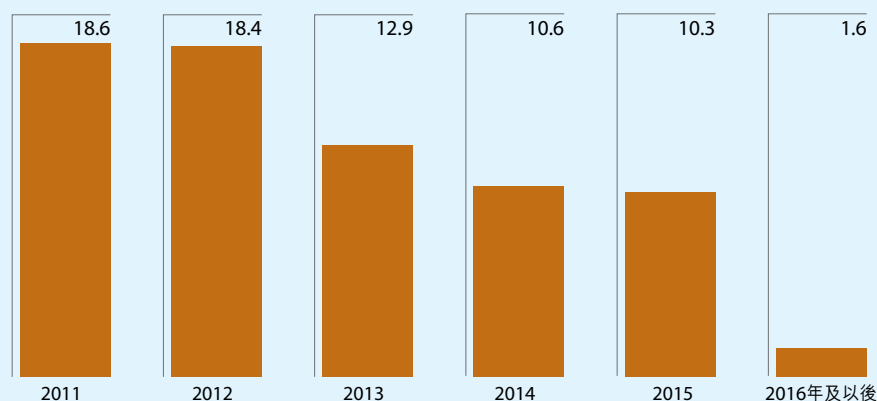
以港幣百萬元計算	信貸總額	已提用信貸額	備用信貸額	百分率
資金來源				
中國大陸	51,216	47,507	3,709	15%
香港	52,393	33,819	18,574	74%
其他	7,560	4,649	2,911	11%
信貸總額	111,169	85,975	25,194	100%

此外，中信泰富亦與中國多家主要銀行訂立合作協議，據此，中信泰富之中國項目可申請信貸融資，惟個別項目須經過銀行的審批。

於二零一零年十二月三十一日，中信泰富未提取之備用獲承諾信貸額為港幣一百八十六億元。依據這些獲承諾信貸額，貸款可於合約到期日前提取。下圖顯示集團之備用獲承諾信貸額(數額因應合約到期而每年遞減)。

備用獲承諾銀行信貸額(於二零一零年十二月三十一日：港幣一百八十六億元)

港幣拾億元



### 抵押資產

於二零一零年十二月三十一日，根據融資文件，鐵礦開採項目的港幣四百一十六億元之資產已被用作抵押。用於將鐵礦石從鐵礦運到中國大陸鋼鐵廠的十二艘船舶之造船合約(總共港幣五十億元)亦被抵押，作為船舶融資的抵押品。此外，港幣十二億六千三百萬元(二零零九年：港幣九億零三百萬元)之資產已被抵押以獲得銀行信貸，主要涉及大昌行之海外業務及一間中國房地產附屬公司。

### 擔保

集團的附屬公司及其關繫人士為本身投資而取得的債務融資，在可能的情況下對中信泰富沒有追索權。例外者乃未開始產生現金流的鐵礦開採業務。中信泰富為此相關業務提供擔保，包括施工合同或採購合同項下的履約責任之擔保，以及為利率對沖交易、匯率對沖交易及總額為三十八億美元的債務作出擔保。

## 借貸承諾

為了管理集團借貸結構以及債項方面之規定，中信泰富已制定一套包括承諾在內的標準借貸文件。財務承諾一般如下：

	承諾限額	2010年實際數字
最低綜合資本淨值		
綜合資本淨值	≥ 港幣250億元	港幣700億元
槓桿比率		
綜合借貸 / 綜合資本淨值	≤ 1.5	1.2
資產抵押		
抵押資產 / 綜合資產總值	≤ 30%	0.65%

以上借貸承諾於相關借貸協議內之定義如下：

「綜合資本淨值」為股東資金、收購及發展獲得之商譽(該等商譽已從儲備或損益帳中扣除)，可換股債項及後償債項(包括永久債項)相加。

「綜合借貸」指所有綜合借款加或然負債(涉及前述綜合借款除外)。綜合借款包括來自承兌及滙票所產生的借款(在正常業務中購買貨品或服務所產生的借款除外)。

「資產抵押」容許若干例外事項，包括但不限於為收購或發展任何資產而提供的抵押品，而該抵押品乃用於支援收購或發展上述資產之融資或再融資。

中信泰富定期監控上述資料，並符合這些借貸承諾以及適用於某一特定信貸的任何其他借貸承諾。

## 信貸評級

近期評級	標準普爾	穆迪投資
二零一零年十二月三十一日	BBB-(負面)	Ba1(穩定)
二零一零年五月	BBB-(負面)	
二零一零年二月		Ba1(穩定)
二零一零年一月一日	BBB-(穩定)	Ba1(負面)

二零一零年五月，中信泰富宣佈增加西澳大利亞鐵礦項目主承包合同的價格，原因為勞動力、設備以及建設材料成本有所上升。合同價格的上調對中信泰富的負債指標不會有重大影響。標準普爾隨後將本公司之評級展望由「穩定」下調至「負面」，但仍維持BBB-的信貸評級。穆迪投資則對本公司維持「穩定」展望和Ba1信貸評級。信貸機構之評級反映其預期本公司作為中信集團具有戰略重要性的子公司，將會繼續獲得集團的大力支持。

中信泰富其中一個風險管理目標乃繼續提高信貸組合的質素，包括更加注重改善公司的信貸指標。本公司預計鐵礦開始投產後，整體營運和財務的狀況將會有很大改善。

## 共同控制實體及聯營公司之淨負債與現金

中信泰富之非綜合業務分類為共同控制實體或聯營公司。根據香港會計準則，共同控制實體或聯營公司並不包括在中信泰富之綜合帳目內，而採用中信泰富攤分之淨資產入賬。以下為共同控制實體及聯營公司於二零一零年十二月三十一日按業務分類之淨負債／現金情況。

以港幣百萬元計算	總淨負債／(淨現金)	中信泰富應佔之淨負債／(淨現金)
特鋼	(73)	(39)
房地產		
中國大陸	(4,511)	(2,255)
香港和其他地區	(486)	(237)
能源	15,635	6,093
隧道	1,475	516
大昌行	61	34
中信國際電訊	(627)	(76)
其他投資	2,071	688
總額	13,545	4,724

上表所列之債務均由共同控制實體及聯營公司安排，並對股東無任何追索權。中信泰富及其附屬公司並無擔保此等債務。部分中信泰富聯營公司之投資，如由香港興業有限公司持有的房地產項目愉景灣，由股東全數出資，並無向外借貸。

## 衍生工具政策

本公司使用金融衍生工具協助管理利率及滙率風險。在可能的情況下，將衍生工具的收益及虧損，抵銷在經濟角度中以及在會計規則下獲對沖的資產、負債或交易的虧損及收益。

中信泰富與提供衍生產品風險管理和會計對沖解決方案的公司Reval Inc.簽訂合同，由Reval提供軟件和顧問服務以便更好地監控集團的衍生工具組合，確保其符合會計準則之規定。由Reval提供的軟件而產生的估值已用於編制本年度報告。

資產負債管理委員會規定，金融工具的應用現時只限於貸款、債券、存款、利率掉期及普通外滙合約。中信泰富所採納的政策是不會為達到投機目的而進行衍生產品交易。如需應用結構性衍生產品及內含期權的衍生工具或合約，則必須事先向資產負債管理委員會提出並獲得特別批准。在二零一零年，資產負債管理委員會並無作出有關批准，亦無任何有關待批申請。從風險管理角度而言，本集團會優先使用簡單、高成本效益及符合香港會計準則第39項的有效對沖工具。

二零一零年六月，中信泰富與Reval合作，獲得Treasury Today Adam Smith Awards的財務外判最佳實踐與創新獎。這既是對我們改進衍生工具風險管理內部工作流程的認可，也是我們承諾做到風險管理全球最佳典範的一個證明。

## 外匯風險

本公司的功能貨幣為港幣。中信泰富業務主要遍及香港、中國及澳洲，故須承擔涉及美元、人民幣及澳元匯率所產生之損益風險。此外，本集團亦要承受有關日圓(與大昌行的經營及資產有關)、歐元(購置設備及產品)、以及其他貨幣的匯率風險。

除了人民幣，本集團會盡可能透過同幣種融資，盡力減低貨幣風險。本集團採納的政策訂明，倘若交易的價值或簽立時間會構成重大貨幣風險，在對沖工具的成本不遠超相關風險之前提下，本集團會就有關交易進行對沖。

中信泰富的外匯風險主要來自：

- i) 與澳洲鐵礦開採業務及中國大陸特鋼業務有關的資本開支
- ii) 中國大陸特鋼業務和房地產業務之購買原材料
- iii) 美元負債，及
- iv) 大昌行出售產品之採購

對於功能貨幣並非港幣的附屬公司，其綜合帳目中之外匯換算風險並未採用衍生金融工具進行對沖，因為其中涉及的風險屬非現金性質。

**美元** 中信泰富投資的功能貨幣為美元的業務大部分與鐵礦開採業務有關，其美元總資產為港幣五百二十億元。公司通過淨投資對沖，用美元貸款對沖其美元資產。於二零一零年十二月三十一日，中信泰富有等值港幣五百一十億美元的美元債務。

**人民幣** 中國大陸業務於二零一零年十二月三十一日之人民幣總資產約為港幣一千零七十億元，抵銷負債和其他債務港幣三百八十億元之後，公司的人民幣淨資產風險金額為港幣六百九十億元(二零零九：人民幣總資產約為港幣八百七十億元，抵銷負債和其他債務港幣二百九十億元之後，人民幣淨資產風險金額為港幣五百八十億元)。現時人民幣未能自由兌換，而「註冊資本」(一般規定最少達到有關中國內地項目之總投資額的三分之一)必須由國外投資者例如中信泰富以外幣支付。隨著中信泰富在中國的投資額日益增加，其承擔的人民幣風險將有所上升。

**澳元** 本集團之澳洲鐵礦業務以美元為功能貨幣，原因是未來鐵礦業務的收入以美元計值。然而，鐵礦業務有相當部分的開發及營運開支以澳元計值。

於二零一零年十二月三十一日，澳洲鐵礦業務之普通遠期合約尚有名義本金額十四億澳元，此等合約符合會計對沖條件，因為其到期日符合今後兩年的業務需求，同時也滿足作為會計對沖的其他相關條件。上述合約之平均兌換率為0.82美元兌一澳元。

**日圓** 中信泰富在二零零五年發行八十億日圓的債券。從經濟的角度而言，該債券的貨幣風險已透過交叉貨幣掉期完全對沖並轉化為港幣浮息付款。惟此掉期不符合會計對沖的條件，因此其價值變動反映在損益帳中。除日圓債券之外，於二零一零年十二月三十一日，在中信泰富有限公司層面並無其他日圓風險。



**歐元** 於二零一零年十二月三十一日，集團的歐元風險為一億八千三百萬歐元。大部分風險與澳洲鐵礦項目的採購和設計服務合約、特鋼業務的設備或製成品採購以及大昌行有關。

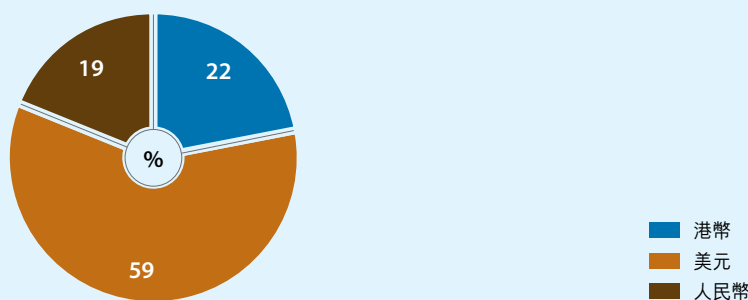
於二零一零年十二月三十一日，中信泰富之借貸、現金及存款結餘按幣種分類概述如下：

港幣百萬元等值	幣種					總計
	港幣	美元	人民幣	日圓	其他	
原本幣種總負債	16,390	50,694	15,817	860	96	83,857
轉換後總負債	18,011	49,704	15,817	229	96	83,857
現金及銀行存款	7,467	3,984	12,645	159	303	24,558
對沖後淨負債/(淨現金)	10,544	45,720	3,172	70	(207)	59,299

中信泰富致力分散其資金來源，避免過分倚重單一市場。中信泰富採用交叉貨幣掉期來管理美元及日圓融資，這些掉期將負債之美元及日圓現金流轉換為港元。

#### 轉換後未償還負債(港幣八百四十億元)

於二零一零年十二月三十一日



#### 利率風險

中信泰富的利率風險主要來自借貸。以浮動利率計息的借貸使中信泰富承擔現金流量利率風險。按定息借入的借貸則使中信泰富承擔公平價值變動的利率風險。

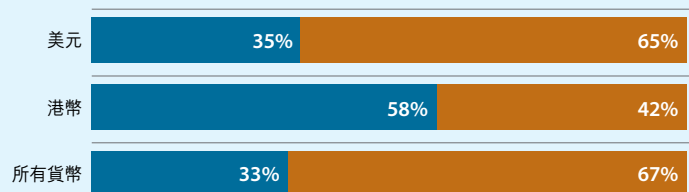
管理該利率風險時會考慮整體附息的資產及負債組合。淨需要會以定息借貸或利用利率掉期管理，利率掉期具有把浮息借貸轉為定息借貸之經濟效益。

中信泰富會定期檢討定息/浮息風險的合適比例。決定定息負債的水平時，會考慮較高利率對中信泰富業務及投資的溢利、利息倍數及現金流量週期的潛在影響。二零一零年，公司簽訂了港幣四十七億元的掉期合約以鎖定固定利率，最長年期為五年。若市場有通脹憂慮，目前的極低息環境則不可能持續，中信泰富正考慮使用更多定息借貸，以降低利率波動的影響。於二零一零年十二月三十一日，中信泰富借貸組合內定息借貸佔總借貸的比例為33%。

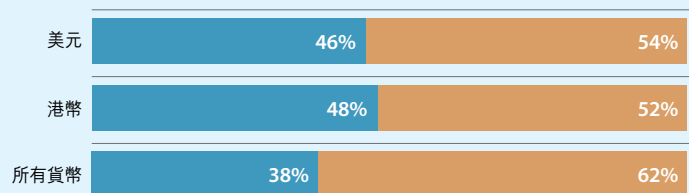
於二零一零年十二月三十一日，中信泰富借貸組合內將於一年以上到期之浮息轉為定息衍生合約的面值為港幣二百六十億元。透過利率掉期及發行定息負債進行對沖後，中信泰富67%的借貸以浮息計算。

### 定息及浮息借貸

於二零一零年十二月三十一日



於二零零九年十二月三十一日

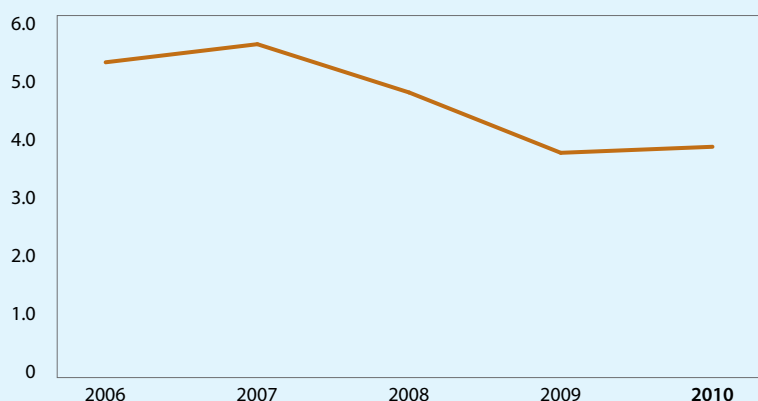


■ 定息  
■ 浮息

中信泰富二零一零年的整體加權借貸成本(包括資本化的利息、收費及對沖成本)約為3.8%，二零零九年則為3.7%。

#### 平均借貸成本

百分率



上圖顯示透過對沖工具把浮息借款轉換為定息借款。

#### 商品風險

由於中信泰富透過其眾多業務生產及採購商品，因此須承受商品價格及數量的風險。為了管理原材料方面須承受的風險，中信泰富已為多項不同之物資成本訂立長期供應合同(例如為澳洲採礦業務訂立天然氣合同)，並藉此希望為旗下業務(包括特鋼業務與鐵礦石生產、船隊擁有權與運輸費管理、以及發電業務與附屬之煤礦生產項目)帶來協同效益。

中信泰富曾考慮運用金融工具對沖商品風險；然而，由於有關商品缺乏有效期貨市場，又或上述市場流通量不足，很多商品因此無法有效對沖。在二零一零年十二月三十一日，中信泰富毋須承受商品衍生工具的風險。中信泰富所採納的政策是不會為達到投機目的而進行衍生產品交易。

#### 交易對手風險

中信泰富在金融機構存有大量現金存款。為減低現金存款或金融工具收益無法回收的風險，除非從資產負債管理委員會得到特別授權，中信泰富選擇與信貸評級達投資級別(標準普爾A-級別或穆迪投資A3級別)或以上的國際金融機構進行交易。至於與未評級的內地中資機構交易，則需要得到資產負債管理委員會的特別授權。除非從資產負債管理委員會得到特別授權，最高的存款限額不得超過集團向這些機構借入的金額。存款受保障、具有流動性、付息並符合財務及業務需求。管理層監督市場發展，檢討已認可的交易對手名單，密切監控其信用情況，並持續調整存款上限。

集團財務部負責分配並監察前述上限以及認可金融機構的名單。管理層預期集團不會就金融交易對手不履約而承擔任何損失。

## 或然負債

中信泰富於二零一零年十二月三十一日之或然負債詳情載於財務報表附註37內。

## 主要外在風險及不穩定因素

### 經濟風險

中信泰富所有業務均承受經營地點的負面經濟發展風險，有關負面情況或來自環球大勢所趨。中國大陸的整體經濟，以及香港、上海及其他城市的成功，對本集團大部分業務均有密切影響：特鋼差不多全數售予中國客戶，大昌行所銷售的汽車及其他產品亦具有相同情況；預期鐵礦業務同樣以中國鋼廠為客戶；發電項目所產生的電力也全數供應中國大陸；房地產項目主要位於中國大陸；隧道等基礎建設資產則位於香港。對整個或某部分經濟所實施的經濟政策，有可能在多段時間對中信泰富的業務構成負面影響。

環球或本地經濟或規例出現改變，除了影響集團之客戶外，亦可能影響集團與銀行、合營企業夥伴、貨品、原材料或電力供應商、以及集團業務倚賴的其他人士之關係。

### 競爭市場

集團部分業務(特別是特鋼、房地產、電信及汽車以及其他產品銷售)均在高度競爭性的市場營運。假如未能在產品性能、服務質素、可靠程度或價格方面具備競爭力，或會對集團構成負面影響。鐵礦石市場價格主要取決於國際供求量，假如供應過剩，亦會對集團業務構成負面影響。

### 代理關係

大昌行擔任多款汽車及其他產品之銷售代理。大部分代理安排均有可能在短期內取消。因代理委託人之決定或公司之表現欠佳而令代理關係不能維持時，大昌行有可能失去特許權，從而對集團業務構成負面影響。

### 規例

中信泰富主要在澳洲、中國及香港經營業務，三地的法制、規例及商業運作模式各異，在關稅、貿易障礙、牌照、許可權、健康與安全及環境規例、排放監管、稅項、外匯管制、僱傭條例以及其他事項亦各具特點，如其實質或詮釋改變時，有可能對集團業務構成負面影響。發電項目亦受價格規例影響，假如電價並未獲准跟隨成本上升，將對集團業績構成負面影響。

基於行業本身的因素，導致特鋼、鐵鋼開採及發電業務均可能污染環境，因此須遵守嚴格的牌照及規例要求。假如違規，有可能被處以罰款，嚴重時更可能被吊銷經營權。集團亦有可能在短時間內方獲通知牌照條款或規管的修訂，導致難以及時遵守，對業務構成負面影響。



## 資本開支

中信泰富業務性質為資本集中形式，涉及建築及主要土木工程及機械設備的建造及委託項目。由於業務本身表現、與外判商的紛爭、或外判商未能根據要求或合同履約、惡劣天氣或其他事項，導致集團難以準時或在預算金額範圍完成上述項目。

## 天災或自然事件、恐怖主義行為及疾病

本集團業務或受以下事項影響：地震、颱風、熱帶氣旋、惡劣天氣、或恐怖主義行為或威嚇、或高度傳染疾病爆發而在當地、區域或環球程度上直接或間接減少主要貨品或服務供應或減少經濟活動。

## 前瞻聲明

本報告整份載有若干涉及本集團財政狀況、業績及業務之前瞻聲明。該等前瞻聲明乃本公司對未來事件之預期或信念，且涉及已知及未知風險及不明朗因素，而此等因素足以令實際業績、表現或事態發展與該等聲明所表達或暗示之情況存在重大差異。

前瞻聲明涉及固有風險及不明朗因素。敬請注意：多項因素均可令實際業績有別於任何前瞻聲明所預測或暗示之業績，在若干情況下，更可能存在重大差異。

# 十年統計

年終(港幣百萬元)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
股東資金	40,781	41,742	37,848	36,921	39,103	46,510	59,535	49,688	60,259	<b>68,282</b>
每股(港幣元)	18.62	19.07	17.29	16.84	17.83	21.18	26.91	13.63	16.52	<b>18.71</b>
負債										
負債	14,639	9,267	10,528	14,580	21,218	18,293	28,654	57,234	65,675	<b>83,683</b>
銀行存款	4,631	2,545	5,511	2,417	2,579	3,679	8,045	18,296	21,553	<b>24,558</b>
淨負債佔總資本	20%	14%	12%	25%	32%	24%	26%	44%	42%	<b>46%</b>
利息倍數*	6x	12x	8x	15x	11x	20x	50x	(13)x	17x	<b>21x</b>
資金運用	55,420	51,009	48,376	51,501	60,321	64,803	88,189	106,922	125,934	<b>151,965</b>
物業、機器及設備	6,293	4,174	4,335	6,066	8,871	9,491	12,154	23,865	40,032	<b>63,334</b>
投資物業	5,357	8,493	7,923	8,115	8,645	9,604	10,895	11,230	11,164	<b>13,579</b>
發展中房地產	460	586	679	1,672	1,849	2,712	4,288	9,848	11,237	<b>12,161</b>
租賃土地	1,076	1,094	1,194	1,596	1,618	1,712	1,641	1,483	1,581	<b>1,597</b>
共同控制實體	2,365	3,582	4,085	7,852	10,413	14,922	17,446	21,140	22,097	<b>21,681</b>
聯營公司	22,704	22,183	22,584	21,439	23,239	16,416	17,683	14,801	5,611	<b>6,116</b>
其他財務資產	8,070	7,092	1,027	1,121	929	2,819	7,502	1,063	2,198	<b>448</b>
無形資產	1,842	1,697	1,619	1,785	1,795	3,581	4,602	8,979	10,913	<b>12,989</b>
市值	37,993	31,514	43,332	48,444	47,038	58,952	96,338	30,556	76,258	<b>73,704</b>
股東總數	11,044	12,260	12,198	11,554	11,262	10,433	8,571	8,712	8,565	<b>8,490</b>
員工	11,733	11,643	12,174	15,915	19,174	23,822	24,319	28,654	30,329	<b>29,886</b>
年度(港幣百萬元)										
除稅後淨溢利/(虧損)										
除稅後淨溢利/(虧損)	2,084	3,835	1,148	3,534	3,989	8,272	10,843	(12,687)	5,950	<b>8,915</b>
每股(港幣元)	0.95	1.75	0.52	1.61	1.82	3.77	4.91	(5.70)	1.63	<b>2.44</b>
主要業務的溢利貢獻										
特鋼	95	126	178	438	808	1,333	2,242	1,617	1,415	<b>2,102</b>
鐵礦開採	-	-	-	-	-	-	-	(123)	376	<b>(346)</b>
房地產										
中國大陸	-	103	112	125	154	308	197	523	524	<b>583</b>
香港和其他地區	625	783	243	434	952	1,727	534	490	397	<b>377</b>
能源	281	245	229	439	368	268	494	(1,090)	886	<b>1,959</b>
道路及隧道	1,318	1,174	578	276	362	411	412	443	437	<b>502</b>
大昌行	105	234	253	284	233	297	417	320	402	<b>775</b>
中信國際電訊	129	252	116	120	122	191	157	181	196	<b>248</b>
其他投資	549	1,857	815	1,671	992	3,520	1,469	483	1,892	<b>1,987</b>
附屬公司上市所得淨額	-	-	-	-	-	-	4,552 <sup>†</sup>	-	-	-
投資物業公平價值變動	-	-	(587)	181	755	1,077	1,217	(33)	120	<b>1,320</b>
不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利	3,921	5,691	3,126	5,666	6,412	11,882	15,160	(9,950)	10,765	<b>15,744</b>
每股股息(港幣元)										
普通	0.80	1.00	1.00	1.10	1.10	1.10	1.20	0.30	0.40	<b>0.45</b>
特別	-	1.00	-	-	-	0.60	0.20	-	-	-
倍數	1.2x	1.8x	0.5x	1.5x	1.7x	3.4x	4.1x	(19.0)x	4.1x	<b>5.4x</b>

附註：

1. 二零零八年及二零零九年數字已經重列，以反映集團已採納香港會計準則第17號(修訂本) — 「租賃」。
2. 二零零八年數字已經重列，以反映集團已採納香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號「客戶忠誠計劃」。
3. 二零零九年因採納了香港財務報告準則第8號「經營分部」，而引致分類資料之呈報有所改變，特別是航空分類已包括在其他投資分類內。
4. 往年數字已經重列以反映集團已採納香港財務報告準則，惟採納於二零零二年經修訂之香港會計準則第12號「所得稅」後未有作出相應調整之二零零一年度及以前之數字則除外。

\* 利息倍數代表EBITDA+在損益賬扣除之利息支出。

† 包括二零零七年分拆附屬公司大昌行及中信國際電訊上市之溢利。

# 人力資源

中信泰富的業務成果由一羣忠誠、有才能，同時具備支持公司運作和持續發展所需的多種技能和經驗的員工所建立的。

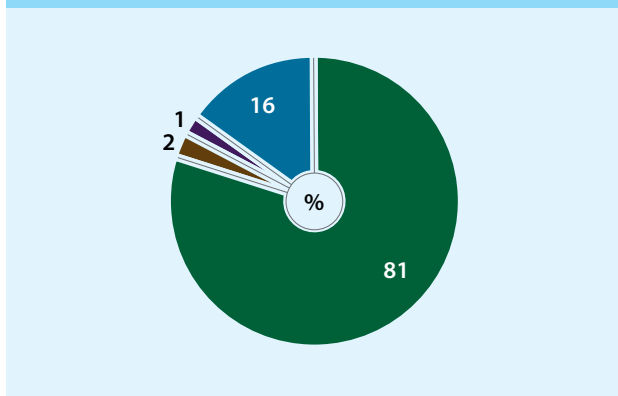
我們透過推動公平、尊重、平等機會及高度商業道德標準的工作環境；提供具市場競爭力的薪酬回報以獎賞及激勵表現出色的員工。我們亦透過各種學習與發展計劃及學習資助，支持員工的專業及個人發展，達致吸引、激勵及保留人才的目的。

## 員工人數

中信泰富擁有分佈多個地域及多元化的工作團隊。我們以香港為基地，為快速增長的中國市場提供服務，員工大部份來自中國內地、香港和西澳洲。截至二零一零年十二月底，中信泰富及世界各地的主要附屬公司合共僱用員工29,886人(二零零九年：30,329人)。其中81%員工的主要工作地點為中國內地；16%為香港；2%為澳洲，其餘的員工分別於日本、台灣及加拿大等地工作。

由於本年度的資本投資重組，員工總數與二零零九年相比，輕微減少了443人，佔總體員工人數的1.5%。

2010年按地區分類之僱員人數分佈



■ 香港 ■ 中國內地  
■ 澳洲 ■ 其他國家

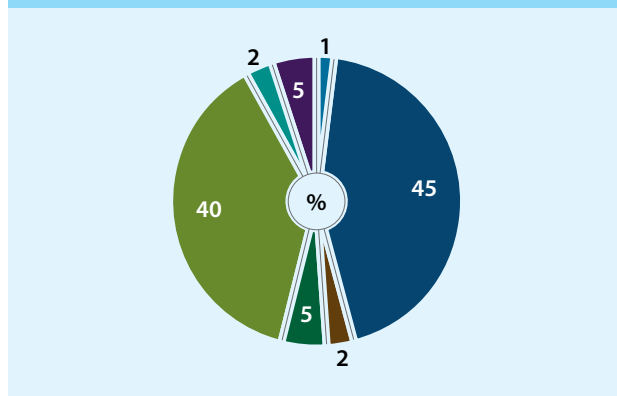
## 薪酬回報

中信泰富一直以具市場競爭力的薪酬回報獎勵員工，務求達到吸引、激勵及保留人才的目的。我們每年均會參考業內相若公司的薪金水平，對薪酬制度作出檢討，確保員工的薪酬回報具競爭力，同時做到內部平衡。

除了固定的基本薪金及全面福利項目外，中信泰富實行浮動花紅政策，根據公司業績及員工個人之表現而酌情發放花紅，以求達到推動業務表現的目的。發放給員工的花紅總數是根據公司的業績，例如純利、業務和市場發展計劃，以及財政狀況而釐定。有關部門主管會按照公司制定的指引，根據其負責部門內個別員工績效評估的結果來分配花紅。歷年來，此浮動薪酬政策有效地激勵員工的表現。

除了浮動花紅外，中信泰富亦會根據中信泰富股份獎勵計劃二零零零(「計劃」)的規定，按表現向高級管理人員授予購股權，從而激勵高質僱員，並同時保障股東利益。有關中信泰富股份獎勵計劃二零零零之資料連同授出購股權之詳情，載於第96頁至第99頁。

2010年按業務分類之僱員人數分佈



■ 總公司 ■ 特鋼 ■ 鐵礦開採  
■ 房地產 ■ 大昌行 ■ 中信國際電訊  
■ 其他

為了支持我們薪酬與表現掛鈎的原則，我們推行了一套績效管理及發展流程以促進績效目標的制定、檢討和管理，以及按照培訓和發展需要，為員工的個人發展提供協助。

### 薪酬委員會

於二零零三年八月成立之薪酬委員會，成員包括三名非執行董事，其中兩名為獨立非執行董事。該委員會每年最少召開一次會議。委員會根據以下的原則檢討和審批各執行董事及主要行政人員之薪酬：

- 任何人仕均不得參與有關其個人的薪酬決定；
- 薪酬應合理地反映個人的表現，職責、工作的複雜性，以及需投入的時間，以達到吸引、激勵和保留人才的目的；
- 薪酬的釐定，應參考市場內相若的上市公司的薪酬水平，該公司名單應得到薪酬委員會及高級管理層同意。

在二零一零年，中信泰富的董事酬金總額為港幣八千五百萬元(二零零九年：一億一千七百萬元)。有關董事酬金之進一步資料，載於第143頁。

### 二零一一年薪酬檢討

經過二零一一年一月就董事的薪酬待遇作出檢討後，公司在薪酬委員會批准下向董事會提出了下列建議：

1. 非執行董事的董事袍金由港幣二十萬元提高至港幣三十五萬元；
2. 取消任職中信泰富有限公司董事會的執行董事的董事袍金；
3. 同時於附屬公司董事會出任非執行董事的中信泰富總部的執行董事或員工，不應另外獲發該附屬公司的董事袍金或授出的購股權；
4. 鑑於中信泰富股份獎勵計劃二零零零(「計劃」)於二零一零年五月已屆滿，薪酬委員會已同意在舊有計劃的原則下，同時根據上市規則的改變，提出新的購股權計劃方案。

上述第1項的建議參考了市場上一些著名上市公司發放董事袍金的水平，同時考慮到該金額自二零零八年來一直保持不變的情況下，將非執行董事的董事袍金拉近至市場水平。



對於第2項和第3項，考慮到執行董事及中信泰富的僱員已獲得與其職責、工作範圍以及所需時間貢獻相稱的合理報酬，此建議有利於確保集團內部的薪酬原則一致。

董事會已經通過上述建議，並同意把第1，2及4項建議提交至二零一一年股東周年大會中予股東批准。

## 人才發展

中信泰富致力提供健康之企業環境，讓員工各展所長。我們為員工提供各類內部與外間培訓課程，使員工可以發展所需的專業知識與技能，以應付瞬息萬變的市場挑戰。

除了管理及領導能力培訓課程，我們亦定期邀請專業機構舉辦研討會及專題演講，包括新法例措施、工業安全、最新技術介紹等，以確保員工瞭解最新的行業及技術知識。我們更鼓勵及資助他們於工餘時間自發進修，不斷自我增值。

今年，為了加強功能部門的一致性和進一步提昇集團內部功能部門的效益和效率，中信泰富總部舉辦了財務研討會和人力資源管理研討會。與會者透過集團內部不同業務單位和專業人士的知識交流與最佳實踐方法的分享，從而獲益良多。

中信泰富支持培育年輕一輩，並藉此建立後備管理人員班子，以支援未來的發展需要。繼二零零六年見習管理人員計劃的成功實施，我們在今年再次推出見習管理人員計劃，希望能培養一群具有能力的畢業生，以支援業務發展，並成為未來管理層的接班人。我們為中信泰富見習管理人員計劃設計了一系列的培訓與發展項目，務求使這群畢業生具備需要的技術和能力，以配合業務需要。

## 員工關係

在二零一零年，中信泰富及其附屬公司為員工及其家人舉辦了多項具娛樂性、教育意義，並涵蓋健康和慈善性質的活動及興趣班，以加強員工的關係、投入度及團隊精神。





## 企業社會責任

作為一所對社會負責任之企業，中信泰富透過積極贊助及支持在香港、中國內地及海外舉辦之慈善工作及推廣教育、禁毒、禁煙、環保、康體、文化及藝術等活動，致力回饋社會。

中信泰富自二零零七年起成為由香港社會服務聯會認可的「商界展關懷」公司。另外，為支持志願服務，中信泰富自二零零七年起贊助義務工作發展局舉辦的傑出義工獎，協助香港建設一個關愛社會。

### 扶育後進

中信泰富深信為兒童及青少年的未來設想，給予他們汲取知識和技能的機會，是支援社會長遠發展的最佳方法。在二零一零年，中信泰富及其附屬公司除了推行見習管理人員計劃和各項技能性實習計劃，亦為十多個社區團體及學生組織舉辦了東區海底隧道參觀。

今年亦是中信泰富礦業展開與克隆塔夫基金組織為期三年之合作夥伴協議的第二年，中信泰富礦業繼續協助組織與教育相關之活動，以支持澳洲羅賓郡和卡拉沙社區內之士著兒童及年青人。

### 幫助貧困

為表示對本地社區的支持，中信泰富及其附屬公司積極參與由香港、中國內地和澳洲的慈善組織舉辦的慈善活動、捐款和募捐活動。

今年四月，中信泰富派出一支隊伍，參加第六屆的港鐵競步比賽，為醫院管理局的健康資訊天地籌款，以支持疾病的預防和健康教育。

大昌行於今年繼續捐助白米，贊助樂施米義賣大行動，為樂施會中國發展基金籌款。大昌行亦派出員工參與樂施毅行者籌款活動，以支持樂施會在本港、中國內地、非洲和亞洲其他地區推行扶貧發展及救災工作。

在這一年，除了積極參與給兒童和老人的志願服務外，各附屬公司亦向慈善機構捐款，以幫助青海地震受害者，以及在中國內地生於貧困家庭的兒童提供財政援助，讓他們有機會接受基本教育。

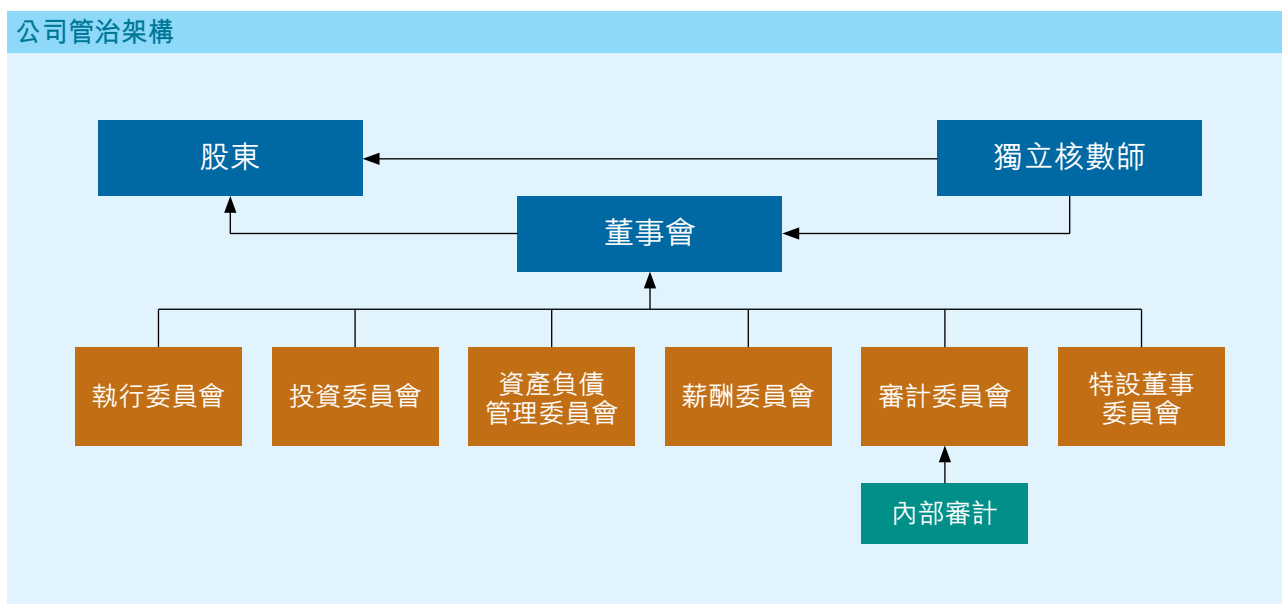


# 公司管治

## 公司管治操守

中信泰富致力在公司管治方面達致卓越水平。董事會相信優良之公司管治對維持及增加投資者信心、保障股東權益及提升股東價值極其重要。於二零一零年間，中信泰富已遵守上市規則附錄十四所載之「企業管治常規守則」內所有守則條文。

下圖為中信泰富的企業管治架構：



## 董事會

根據中信泰富之組織章程細則第104(A)條，李士林先生及王安德先生將於二零一一年五月十二日舉行之股東週年大會（「二零一一年股東週年大會」）上輪值退任為中信泰富執行董事，並已通知中信泰富由於彼等即將榮休，因此，將不參與膺選連任。此外，張偉立先生辭任為中信泰富非執行董事，而陸鍾漢先生及何厚鏘先生辭任為中信泰富獨立非執行董事，全部均由二零一一年股東週年大會結束時起生效。由於上述董事的離任，董事會委任科爾先生及蕭偉強先生為中信泰富獨立非執行董事，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

經上述變更後，董事會將由七名執行董事及六名非執行董事組成。在該六名非執行董事中，三名具有獨立身份（董事之個人資料、連同各董事之間的關係載於第85至87頁）。非執行董事佔董事會人數多於46%，而獨立非執行董事則佔多於23%。三名非執行董事並非獨立董事（按聯交所界定），原因為其中一位乃持有中信泰富超過1%權益之股東之主席，一位為中國中信集團公司董事，而另一位則為一間以中國中信集團公司為主要股東之公司的董事。

根據中信泰富之組織章程細則第104(A)條，所有董事（包括非執行董事）必須每三年至少輪值退任一次。

董事會決定中信泰富的整體策略，亦會監察及控制營運及財政表現，為達成中信泰富的策略性目標制訂適合的風險管理政策。

中信泰富業務的日常管理委派予執行董事或負責各部門之高級職員。

至於中信泰富之策略性方向及計劃(包括投資計劃及出售建議或撤資建議、以及每年營運及資本預算)均由投資委員會負責檢討。

資產負債管理委員會則按月檢討中信泰富之資產與負債額、監察中信泰富在資產及負債不匹配、交易對手、貨幣、利率、承諾及或然負債所承受風險及訂立風險上限。

董事會專責處理涉及中信泰富整體策略性政策、財務及股東之事務，包括財務報表、股息政策、會計政策之重大變更、重要合約及主要投資。

所有董事會成員均可單獨及獨立與集團之高層管理人員接觸，以履行職責。彼等亦可隨時全面審閱有關中信泰富的資料，以了解中信泰富的經營方式、業務活動及發展。如有需要，董事可向外尋求獨立專業意見，相關費用由中信泰富承擔。

中信泰富已收到每位獨立非執行董事根據上市規則第3.13條之獨立性指引就其個人獨立性作出的確認函，而中信泰富認為彼等獨立非執行董事屬獨立人士。

董事會定期召開會議，以檢討中信泰富及旗下營業單位之財務及營運表現，並討論未來策略。二零一零年內共召開四次董事會會議。會上，董事會檢討事項包括中信泰富全年及半年度財務報表、年度預算、末期及中期股息建議、年報及半年度報告以及關連交易。所有定期董事會會議均於舉行前向全體董事發出不少於十四天的通知，而每位董事均可提出議案在會上討論。每次會議之議程及董事會會議文件均於各定期董事會會議舉行前最少三天派發予每位董事。公司秘書負責保存董事會會議的全部會議紀錄，各位董事均可查閱。

在二零一零年，每位董事在董事會會議之個別出席率詳情如下：

董事	出席率/ 董事會會議次數
<b>執行董事</b>	
常振明先生 — 主席	4/4
張極井先生 — 董事總經理	4/4
榮明杰先生	4/4
莫偉龍先生	4/4
李士林先生*	0/4
劉基輔先生	3/4
羅銘韜先生	4/4
王安德先生*	3/4
郭文亮先生	4/4
李松興先生 (於二零一零年四月一日辭任)	1/1
<b>獨立非執行董事</b>	
韓武敦先生	3/4
陸鍾漢先生*	4/4
何厚鏘先生*	3/4
<b>非執行董事</b>	
張偉立先生*	4/4
德馬雷先生 (其中三次會議由其 替任董事出席)	4/4
居偉民先生	2/4
殷可先生	4/4

\* (1) 根據中信泰富之組織章程細則第104(A)條，李士林先生及王安德先生將於二零一一年股東週年大會上輪值退任為執行董事，並不參與膺選連任。

(2) 張偉立先生將辭任為非執行董事，而陸鍾漢先生及何厚鏘先生亦將辭任為獨立非執行董事，全部均由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

(3) 科爾先生及蕭偉強先生獲委任為獨立非執行董事，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

## 主席及行政總裁

常振明先生擔任中信泰富主席，張極井先生則擔任中信泰富董事總經理。主席與董事總經理的職責有清楚劃分。主席的角色主要為董事會肩負領導之責、確保其有效履行職責、並向董事會匯報中信泰富之策略。董事總經理則負責中信泰富業務之日常管理。彼等各自之角色與職責已書面列載，並獲得董事會通過及採納。

## 執行委員會

執行委員會之職責為在中信泰富發展方向和重點等方面與高級管理人員進行交流、並擔任彼等之間交流資訊的平台，對中信泰富不同業務進展進行溝通並商討解決經營上遇到的問題。執行委員會的工作包括：

- 聽取主席及董事總經理對中信泰富業務方向及重點的指引；
- 聽取及考慮集團財務董事對中信泰富業績及預算所編製之報告；
- 聽取及考慮中信泰富主要業務負責人對彼等業務之業績、活動及展望所編製之報告；及
- 如有需要，聽取及考慮總部各職能部門主管所編製之報告。

執行委員會由董事總經理擔任主席，成員包括主席、副董事總經理、集團財務董事、其他執行董事、以及本集團主要業務之負責人。總部內主要職能部門之主管亦會出席會議。在二零一零年，執行委員會共召開十一次會議。

## 薪酬委員會

薪酬委員會全部職權範圍可於中信泰富網頁 ([http://www.citicpacific.com/b5/about/governance\\_remun.html](http://www.citicpacific.com/b5/about/governance_remun.html)) 瀏覽。

### 職責

薪酬委員會的主要職責，是行使董事會之權力以審批及檢討各執行董事及高層管理人員之薪酬，包括基本薪金、花紅、各項福利及所參與之購股權計劃及其他計劃等政策。委員會並考慮業內相若公司之薪金水平、中信泰富各董事及高層管理人員之時間貢獻與職責及聘用條件，依據表現而釐定報酬以激勵高級管理人員，同時亦保障股東利益。

### 成員及出席率

成員	出席率/會議次數
<b>獨立非執行董事</b>	
何厚鏘先生(主席)*	2/2
韓武敦先生	2/2
<b>非執行董事</b>	
張偉立先生*	2/2

\* 繼辭任後，何厚鏘先生將不再擔任薪酬委員會主席，而張偉立先生亦將不再擔任薪酬委員會成員，均由二零一一年股東週年大會結束時起生效。董事會委任蕭偉強先生為薪酬委員會主席，而科爾先生則獲委任為薪酬委員會成員，均由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

### 已完成工作

薪酬委員會檢討適用於執行董事及高層管理人員之薪酬政策、並審批上述人士之薪酬及花紅。執行董事並無參與有關其本身薪酬的討論。

中信泰富薪酬政策詳情載於第73至75頁「人力資源」部份，「董事酬金」及「退休福利」載於第143至144頁。於二零一零年五月三十日結束之「中信泰富股份獎勵計劃二零一零」所授出購股權之詳情載於第96至99頁。

## 董事提名

董事會並無提名委員會。科爾先生及蕭偉強先生獲董事會委任為獨立非執行董事，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。科爾先生及蕭偉強先生將於二零一一年股東週年大會後之下屆股東大會上膺選連任。

## 審計委員會

董事會於一九九五年三月設立審計委員會。審計委員會全部職權範圍可於中信泰富網頁([http://www.citicpacific.com/b5/about/governance\\_audit.html](http://www.citicpacific.com/b5/about/governance_audit.html))瀏覽。

### 職責

審計委員會協助董事會履行職責，確保內部監控及法規遵行制度合適，並達致其對外財務報告的責任。審計委員會審視與外界核數師的關係、以及檢討及監控內部審計職能之效能。

### 成員及出席率

審計委員會成員具有不同行業之豐富經驗，而委員會主席亦具備專業會計資格及相關經驗。審計委員會與集團財務董事、集團財務總監、外界核數師及內部審計師每年至少召開四次會議。其他執行董事除非獲得邀請，否則不會出席會議。在二零一零年，審計委員會共舉行四次會議。

成員	出席率/會議次數
<b>獨立非執行董事</b>	
韓武敦先生(主席)	4/4
陸鍾漢先生*	4/4
<b>非執行董事</b>	
張偉立先生*	4/4

\* 陸鍾漢先生及張偉立先生繼辭任後將不再擔任審計委員會成員，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。董事會委任蕭偉強先生及殷可先生為審計委員會成員，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

### 已完成工作

審計委員會審閱半年度及全年財務報表，並建議董事會接納二零一零年的半年度及全年報告。審計委員會檢討及通過本年度之內部審計計劃、考慮內部審計之發現及管理層之回覆。審計委員會與外界核數師審議其獨立性、全年財務報表所進行核數工作之性質及範圍、半年度財務報表所進行審閱工作之性質及範圍，以及當審閱及核數完成時向委員會呈交之核數師報告。委員會亦考慮核數師在對半年度財務報表完成審閱後及對全年財務報表完成核數後所呈交之核數師報告。委員會並考慮外界核數師之酬金。此外，審計委員會考慮中信泰富於二零一零年六月一日採納之舉報政策。審計委員會檢討其職權範圍及就准許委員會認為有需要時可在不受限制之情況下自行徵詢法律意見通過有關修訂。委員會亦檢討一份關於中信泰富其中一個營運項目之特別檢討報告。



## 投資委員會

投資委員會於二零零九年五月成立，向主席、董事總經理及董事會提供意見：

- 由本集團業務或委員會提出之投資計劃、可行性研究及出售或撤資建議；
- 中信泰富之策略及籌劃；及
- 中信泰富及其集團業務之年度營運及資本預算以及業務計劃、對已通過預算提出之修訂、以及在預算以外的資本開支。

委員會由董事會主席擔任主席，其他成員包括董事總經理、集團財務董事及另兩名執行董事。

委員會在有需要時召開會議。在二零一零年，委員會就不同事務共進行七次討論。

## 資產負債管理委員會

資產負債管理委員會之職責：

- 定期檢討中信泰富整體、在中信泰富附屬公司/聯屬公司層面之資產及負債額；
- 在集團、附屬公司或營業單位層面為以下事項訂立風險上限：
  - 資產及負債不匹配
  - 交易對手
  - 貨幣
  - 利率
  - 承諾及或然負債；
- 檢討及批准財務計劃；
- 批准使用新財務產品；及
- 訂立對沖政策。

委員會由集團財務董事擔任主席，其他成員包括兩名執行董事及一名非執行董事、集團司庫、集團財務總監、

負責財務風險管理之行政人員以及中信泰富財務部門其他代表。主要業務單位的財務主管亦不時出席資產負債管理委員會之會議並於會上向委員會匯報。在二零一零年，委員會共召開十一次會議，以考慮其職權範圍內之事務。

## 專責處理有關調查中信泰富事宜之特別委員會

專責處理有關調查中信泰富事宜之特別委員會在二零零九年四月成立以：

- 批准中信泰富及任何相關機構或第三者之間涉及證券及期貨事務監察委員會與香港警務處商業罪案調查科調查工作之通訊往來；
- 考慮法律專業保密權，並就此代表中信泰富作出決策；及
- 代表中信泰富尋求法律及專業意見，並通過有關費用。

委員會由張極井先生及居偉民先生兩名成員組成。

二零一一年三月十八日，法庭判決六份文件已失去法律專業特權的保護。中信泰富正在認真考慮判決並聽取法律意見。

## 核數師費用

自一九八九年起，羅兵咸永道開始擔任中信泰富之獨立核數師。負責本公司之核數合夥人每七年更換一次，以確保其獨立性；而現時之核數合夥人首次審核之賬目為二零零六年賬目。年內，羅兵咸永道之服務費用約為：

法定審核服務費用：港幣二千五百萬元(二零零九年：港幣二千八百萬元)。

其他服務費用為港幣二千四百萬元(二零零九年：港幣一千六百萬元)，包括就全新財務會計綜合系統之用戶要求提供意見、檢討內部監控系統、審閱半年度財務報表及稅務遵行。

至於由其他核數師為附屬公司進行審核工作之核數費用約為港幣二千八百萬元(二零零九年：港幣二千七百萬元)，而其他服務費用則約為港幣一千萬元(二零零九年：港幣一千二百萬元)。

## 內部監控

董事會對維持健全有效之內部監控系統負上整體責任。

內部監控旨在為中信泰富於以下範圍達成目標提供合理保證：

- 營運成效與效能，包括達到公司業績營運目標以及確保資產安全；
- 維持財務及營運資料之可靠性，包括管理賬目以及法定及供公眾人士查閱之財務報告；及
- 遵守適用法律及規定。

中信泰富十分重視並持續加強其內部監控系統。

審計委員會代表董事會已檢討中信泰富內部監控系統之效能，亦已考慮在會計及財務匯報職能方面的資源、人員之資歷及經驗是否足夠、以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足。

在進行上述檢討時，已考慮以下事項：

- 主要附屬公司及業務單位之管理層均須參照「交易委託倡導組織委員會」(COSO)內部監控架構對各自主要監控及風險管理活動作出自我評估。年內，自我評估過程已擴大至包括總部職能部門均須進行自我評估。而自我評估所涉及之支持文件已交由集團審計部檢閱，自我評估之結果經整合後由審計委員會作出檢討。雖然並無發現重大不足之處，然而附屬公司及業務單位以及總部職能亦列出多個需要強化之內部監控範疇；

- 業務單位行政管理層發出書面陳述，確認彼等之自我評估仍然正確，並確認彼等之賬目乃根據集團會計政策編製；
- 集團內部審計報告乃根據由審計委員會所通過之年度內部審計計劃編製。審計委員會負責檢討各委員會會議之發現，並在適當情況下向董事會匯報有關檢討；及
- 業務單位、集團財務監控、集團財務、集團審計自我評估會計及財務匯報職能方面的資源、人員之資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足。主要結論如下：
  - 財務職能之資源足以應付需要，而中信泰富亦已採取行動處理需要注意之事項，有關事項包括釐清職能及責任、改善溝通方法、以及加強績效管理；
  - 整體而言，會計及財務職能方面的員工所具備資歷及經驗令人滿意；及
  - 年內，培訓活動及預算獲相當重視，令人滿意。

## 內部審計

中信泰富視集團內部審計為董事會及審計委員會擔當極其重要之監視職能，包括：

- 年內，採用風險評估方法編制審核計劃及審核工作；
- 檢討範圍涵蓋集團業務及總部職能；
- 集團審計部員工所具備之技能包括恰當的行業及資訊系統審計專業資歷；
- 在總部、上海及柏斯已成立內部審計隊伍，為各業務單位及職能提供適切的審計服務；
- 集團內部審計設立資訊科技（「IT」）審計職能，以配合不同營運及過程自動化對IT管治的增加需求；
- 在二零一零年六月成立之舉報渠道由內部審計監督；必要時對舉報案件展開調查；
- 集團審計部主管出席執行委員會之每月會議，確保彼獲悉集團所有重大發展；及
- 制定集團審計部員工之培訓及發展計劃，並由審計委員會負責檢討。

集團審計部向審計委員會匯報，而審計委員會則檢討及批准年度內部審計計劃。根據內部審計規章，集團審計部可在不受限制之情況下取得資訊、進出物業以及接觸所有級別之管理層以執行內部審計工作。在每次審計訪查完成後，集團審計部將編製報告，在審計委員會會議上提交簡報，供審計委員會檢討。集團審計部亦會對管理層採取之任何整改行動進行季度跟進檢討，以決定完成程度，而有關檢討之結果將交由審計委員會考慮。集團審計部亦會在有需要時對個別事件或情況展開專門檢討或調查。

## 守則

中信泰富訂立「紀律守則」，為所有員工界定操守標準，並要求所有員工均須遵守，以確保業務上達至最高之操守及專業標準。所有員工在入職時，中信泰富均會詳細通知員工「紀律守則」所載規則及道德標準，讓彼等時刻緊記。為了有效監控，審計委員會每年最少一次收到實施及遵守「紀律守則」之報告。

中信泰富基本上已遵從香港僱主聯合會所制定之良好僱用行為指引，確保符合法例要求、不存在歧視情況、以及切實推行專業僱傭實務。

## 董事證券交易

中信泰富已採納上市規則附錄十所載之「上市公司董事進行證券交易的標準守則」（「標準守則」）。所有董事在二零一零年內均已完全遵守標準守則所規定之標準。

## 須予公佈之交易、關連交易、年報及半年度報告

於二零一零年內，中信泰富就多個須予公佈之交易及關連交易已發出公佈，有關公佈可於中信泰富網頁([http://www.citicpacific.com/b5/inv/announce/announce\\_index.php](http://www.citicpacific.com/b5/inv/announce/announce_index.php))瀏覽。

中信泰富之年報及半年度報告亦可於本集團網頁瀏覽。

## 與股東溝通

中信泰富之股東週年大會(「週年大會」)是與股東溝通的主要渠道之一。於週年大會上，個別重要事項以個別決議案提呈。本集團亦開設網站(<http://www.citicpacific.com>)，登載中信泰富之公佈、業務發展及營運、財務資料、公司管治操守以及其他資訊。

根據上市規則，所有股東大會均以股數投票表決進行，投票結果將於股東大會當日分別登載於聯交所及中信泰富的網頁。

## 公平披露及投資者關係

中信泰富致力向所有希望獲得本公司資料之人士發放有關本集團之重要資料。中信泰富在透過聯交所發表公佈時，該等資料亦會登載於中信泰富網頁以供瀏覽。

中信泰富明白本身有責任向持有合法權益之人士交代其業務狀況及回應彼等之提問。本公司定期接待及拜訪投資者，藉以闡釋本集團之業務。此外，公眾人士及個別股東所提出之問題，本公司均儘快解答。在任何情況下本公司均採取審慎態度確保不會選擇性地披露任何影響股價之資料。

有關中信泰富之資料可登入本集團網頁查閱，包括各項業務之簡介及中信泰富於過去十年之年報。

## 財務報告

董事明白本身有責任根據香港財務報告準則編製能夠真實且公平反映年內集團事務、其業績以及現金流量之賬目。董事致力確保在財務報告中對中信泰富的業績、狀況及前景作出平衡、清晰及易於理解的評估。因此，本公司選擇合適之會計政策並貫徹採用，所作判斷及估計均屬審慎及合理。除了在第118至119頁附註1(a)所披露者外，本公司所採納於年內生效之最新或經修訂之會計準則並無對本賬目產生重大影響。

外界核數師在有關截至二零一零年十二月三十一日止年度之賬目之責任載於第199頁獨立核數師報告內。

# 董事及高級經理

## 執行董事

### 常振明

54歲：自2009年起成為中信泰富之主席。於2000年至2005年期間，彼曾擔任中信泰富之執行董事及自2006年擔任中信泰富之非執行董事。彼於2010年12月獲委任為中國中信集團公司（「中信集團」）之董事長及曾擔任中信集團之副董事長兼總經理。彼為中信銀行股份有限公司（「中信銀行」）、中信國際金融控股有限公司（「中信國金」）之副董事長，中信銀行國際有限公司（「中信銀行國際」，前稱「中信嘉華銀行有限公司」）之非執行董事及中信（香港集團）有限公司（「中信香港」）之董事總經理。彼曾擔任國泰航空有限公司（「國泰」）之非常務董事兼副主席。常先生為投資委員會主席及執行委員會成員。

### 張極井

55歲：自2009年11月起成為中信泰富之董事總經理及自2009年4月擔任中信泰富之非執行董事。彼於2010年4月獲委任為中信集團之常務董事兼副總經理及自1998年起擔任中信集團之董事，以及自2005年起擔任中信集團總經理助理兼戰略與計劃部主任。彼為中信資源控股有限公司、中信證券股份有限公司（「中信證券」）及中信銀行之非執行董事。彼曾出任中信澳大利亞集團之董事總經理，以及中信澳大利亞有限公司之董事及副總經理。張先生為執行委員會主席及投資委員會成員。

### 榮明杰

42歲：自2007年起成為副董事總經理，於1993年加入中信泰富，並自2000年起成為董事。彼為上海中信泰富廣場有限公司及上海老西門新苑置業有限公司之董事長，亦為中信泰富（中國）投資有限公司（「中信泰富（中國）」）之董事並負責香港房地產業務。榮先生為執行委員會成員。

### 莫偉龍

64歲：集團財務董事，自1990年起由中信香港調往中信泰富成為董事。彼為中信泰富礦業管理有限公司（「中信泰富礦業」）之董事、新香港隧道有限公司（「東隧」）及香港西區隧道有限公司（「西隧」）之主席，並為中電控股有限公司（「中電控股」）之獨立非執行董事。彼曾擔任國泰之非常務董事至2009年及於1987年至2007年期間曾任中信香港之執行董事。莫先生為資產負債管理委員會主席，以及執行委員會及投資委員會之成員。

### 李士林

61歲：自2000年起成為董事。彼為中信國安集團公司及中信國安信息產業股份有限公司之董事長。彼曾擔任中信海洋直升機股份有限公司之董事長及董事至2009年11月，及任中信集團之常務董事兼副總經理至2010年4月。李先生按中信泰富組織章程細則第104(A)條將於二零一一年五月十二日舉行的股東週年大會（「二零一一年股東週年大會」）上輪值退任為董事，且並不參與膺選連任。

### 劉基輔

67歲：自2001年起成為董事。彼為中信香港之董事及中信國金之非執行董事，以及自2010年11月18日起成為中信國際電訊集團有限公司（「中信國際電訊」，前稱「中信1616集團有限公司」）之非執行董事。彼曾在中國社會科學院財貿經濟研究所工作，亦曾任中國光大集團總公司常務董事、中國光大旅遊總公司及中國平和進出口有限公司之董事長。

### 羅銘韜

47歲：於1992年加入中信泰富，並自2006年起成為董事。彼為東隧、西隧、大冶特殊鋼股份有限公司（「大冶特鋼」）及中信泰富礦業之董事。羅先生為執行委員會、投資委員會及資產負債管理委員會之成員。

### 王安德

61歲：於2003年加入中信泰富，並自2006年起成為董事。彼為中信泰富（中國）之董事總經理及本集團有關中國房地產項目公司之董事。彼曾服務於上海市政府及浦東新區政府，負責市內土地及房地產發展。王先生按中信泰富組織章程細則第104(A)條將於二零一一年股東週年大會上輪值退任為董事，且並不參與膺選連任。

### 郭文亮

42歲：於1993年加入中信泰富，並自2008年起成為董事。彼為東隧及本集團其他有關特鋼項目公司之董事，以及大昌行集團有限公司（「大昌行集團」）之非執行董事。彼曾擔任中信國際電訊之非執行董事至2010年11月。郭先生為執行委員會、投資委員會及資產負債管理委員會之成員。



## 非執行董事

### 張偉立

67歲：自1987年起成為董事。彼為張偉立律師行之獨資經營者。彼曾為孖士打律師行合夥人。張先生為審計委員會及薪酬委員會之成員。彼辭任為非執行董事以及審計委員會及薪酬委員會之成員，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

### 德馬雷

54歲：自1997年起成為董事。彼為加拿大鮑爾公司之主席兼聯席行政總裁，亦為中國產業發展促進會之國際顧問理事會的高級顧問。

### 居偉民

47歲：自2009年起成為董事。彼於2010年4月獲委任為中信集團之常務董事兼副總經理。自2000年起擔任中信集團之董事，以及自2002年起擔任中信集團之財務總監。彼為中信信託有限責任公司之董事長、中信證券、中信銀行、亞洲衛星控股有限公司、中信國金及中信銀行國際之非執行董事。居先生為資產負債管理委員會成員。

### 殷可

47歲：自2009年起成為董事。彼為中信證券國際有限公司之行政總裁、執行董事兼副董事長，中信證券之董事，以及大昌行集團之非執行董事。及自2010年10月26日起成為中信大錳控股有限公司之非執行董事。彼曾為中興一瀋陽商業大廈(集團)股份有限公司之非執行董事至2010年3月。殷先生獲委任為審計委員會成員，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

### 彼得•克萊特

55歲：自2003年起成為德馬雷的替任董事。彼為加拿大鮑爾公司之副主席、Power Pacific Corporation Limited、加中貿易理事會及Concordia University之主席，亦為Victoria Square Ventures Inc. 之主席及行政總裁。

## 獨立非執行董事

### 韓武敦

69歲：自1994年起成為董事。彼為中國遠洋控股股份有限公司、香格里拉(亞洲)有限公司、思捷環球控股有限公司、八達通卡有限公司、星展銀行(香港)有限公司及JF China Region Fund, Inc.之獨立非執行董事。彼曾為羅兵咸永道會計師事務所合夥人及為中華匯房地產有限公司之董事。彼為審計委員會主席及薪酬委員會成員。

### 陸鍾漢

73歲：自1994年起成為董事。彼為偉倫紡織有限公司董事總經理，以及中電控股之獨立非執行董事。陸先生為審計委員會成員。彼辭任為獨立非執行董事及審計委員會成員，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

### 何厚鏘

55歲：自1994年起成為董事。彼為恒威投資有限公司、德雄(集團)有限公司、美麗華酒店企業有限公司及Vision Values Holdings Limited之執行董事，亦為香港小輪(集團)有限公司、利興發展有限公司、信德集團有限公司及升岡國際有限公司之獨立非執行董事。彼曾擔任大福證券集團有限公司(後易名為「海通國際證券集團有限公司」)之非執行董事。何先生為薪酬委員會主席。彼辭任為獨立非執行董事及薪酬委員會主席，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

## 董事會之新成員

於2011年3月3日，中信泰富宣佈科爾先生及蕭偉強先生均獲委任為中信泰富獨立非執行董事，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。科爾先生及蕭偉強先生獲委任後將於下屆股東大會上退任並具資格膺選連任。

### 科爾

62歲：科爾先生於2010年9月1日加入淡馬錫控股(私人)有限公司為總裁，在此之前，曾服務於美國銀行，並於2010年3月退休。彼亦為弗吉尼亞大學傑斐遜(Jefferson)學者基金會之董事。彼曾擔任 Enstar 集團及 Grupo Financiero Santander Serfin 之董事，以及曾任中國建設銀行股份有限公司之非執行董事至2010年6月24日。科爾先生獲委任為薪酬委員會成員，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

### 蕭偉強

56歲：蕭先生為國浩房地產有限公司及華夏銀行股份有限公司之獨立非執行董事。彼於1979年加入畢馬威英國曼徹斯特辦事處及於1986年調回畢馬威香港事務所，並於1993年成為畢馬威香港事務所審計合夥人。由2000年至2002年期間，彼於畢馬威華振會計師事務所上海分所擔任首席合夥人職務，及由2002年至2010年3月期間，彼於畢馬威華振會計師事務所北京分所擔任北京首席合夥人職務，並任畢馬威華振會計師事務所華北區首席合夥人。蕭先生獲委任為薪酬委員會主席及審計委員會成員，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

## 公司秘書及集團法律總監

### 蔡永基

36歲：於2010年起成為公司秘書及於2011年1月起成為集團法律總監，彼於2008年加入中信泰富。彼為香港執業律師。之前為香港執業的商業事務律師。

## 主要部門負責人

### 費怡平

47歲：於2009年起成為集團財務總監。彼為中信香港之董事兼財務總監，以及中信國際電訊及大昌行集團之非執行董事。彼於1991年加入中信集團。彼在會計和財務管理方面擁有逾11年之經驗。費先生為資產負債管理委員會成員。

### 嚴序緯

61歲：集團司庫，於2009年加入中信泰富。彼為西隧之董事。於加入中信泰富前，彼為野村國際及雷曼兄弟之董事總經理。由2004年至2006年，嚴先生曾於穆迪亞太之金融機構任董事總經理。彼於紐約及香港金融界擁有逾20年經驗。嚴先生為資產負債管理委員會成員。

### 羅啟勝

55歲：集團人力資源部之董事，於2005年加入中信泰富集團。彼於多個行業擁有多多年人力資源管理經驗，並於1997年至2000年曾任職大昌行集團之集團人力資源及傳訊部總經理。

### 陳濛

44歲：集團投資者關係及企業傳訊部之董事，於2001年加入中信泰富。在此之前，彼在投資銀行包括雷曼兄弟、美林證券及花旗銀行任職超過10年，在企業財務和公關等方面具有豐富經驗。

### 馬偉民

44歲：集團審計師，於2008年加入中信泰富。彼在審計及財務方面累積超過22年經驗，彼為特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會計師。

## 各業務主要負責人

### 特鋼

#### 俞亞鵬

55歲：中信泰富特鋼有限公司之總裁，於1993年加入中信泰富集團。由1988年至2008年6月，彼先後擔任江陰興澄特種鋼鐵有限公司總工程師、常務副總經理及總經理。1997年至今，先後擔任中國特鋼企業協會副會長、會長。由2008年7月至今，擔任中信泰富特鋼集團董事及總裁，以及由2010年4月起成為大冶特鋼之董事長。

### 鐵礦開採

#### 華東一博士

46歲：自2010年1月起成為中信泰富礦業之執行董事長，於2002年加入中信集團。在過去20多年間，華博士在中國、亞洲的菲律賓、巴基斯坦和非洲的安哥拉、及阿爾及利亞等多個工程項目中擔任管理職務，在項目管理、FIDIC合同管理以及成本和風險管理上有豐富的經驗。華博士為執行委員會成員。

### 房地產

#### 黃遐亨

52歲：地產部之董事，於1996年加入中信泰富。彼為東隧之董事，之前彼曾任職於英國及香港一間國際顧問公司。黃先生為執行委員會成員。

### 能源

#### 李亞軍

47歲：中信泰富能源部之總經理，於1987年加入利港電廠。彼為新力能源開發有限公司、江蘇利港電力有限公司及江陰利港發電股份有限公司之董事長。李先生擁有超過21年電廠經營管理之實際經驗，近年來涉足煤炭等其他能源行業，彼亦於投資管理及資本運作方面具有豐富經驗。李先生為執行委員會成員。

### 隧道

#### 葉小慧

47歲：東隧之總經理，於1999年加入東隧任職副總經理。彼於2004年被委任為執行董事及總經理。彼於公共行政方面具有豐富經驗。

### 上市附屬公司

#### 大昌行集團

#### 許應斌

64歲：大昌行集團之主席，於1966年加入大昌行集團。彼在大昌行集團擁有逾40年的汽車業務及企業管理經驗。

#### 葉滿堂

58歲：大昌行集團之行政總裁，於1992年加入大昌行集團。彼於公共及私人工程及汽車業務方面擁有逾30年經驗。

#### 中信國際電訊

#### 辛悅江

62歲：中信國際電訊之主席，於2008年加入中信國際電訊。彼具有豐富的科技資訊、經營管理及資本運作等方面的知識和經驗。

#### 阮紀堂

62歲：中信國際電訊之行政總裁，於2001年加入中信泰富集團。之前彼曾出任香港電訊有限公司(後稱為電訊盈科有限公司)的副行政總裁。彼於電訊業各方面擁有逾20年經驗。

# 董事會報告

董事會欣然將截至二零一零年十二月三十一日止年度之年報送呈各股東省覽。

## 主要業務

中信泰富之主要業務為透過持有附屬公司、聯營公司及合營企業以進行業務營運、聘用員工及進行融資活動。主要營運範圍載於第8至47頁之業務回顧內。

## 股息

董事會已宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度之中期股息為每股港幣0.15元，該等股息已於二零一零年九月二十二日派發。董事會於即將舉行之股東週年大會上，建議於二零一一年五月二十日，向於二零一一年五月十二日營業時間結束時名列股東名冊上之股東派發截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股港幣0.30元，相等於全年分派的股息總額為港幣1,642,000,000元。

## 儲備

本年度撥入及撥自儲備之金額與詳情載於財務報表附註27。

## 捐款

中信泰富有限公司及其附屬公司在年內之捐款為港幣23,000,000元。

## 固定資產

固定資產之變動情況載於財務報表第145至149頁。

## 主要客戶及供應商

中信泰富及其附屬公司五大供應商所佔購買百分比率合共少於30%。中信泰富有限公司及其附屬公司五大客戶之應佔銷售百分比率合共少於30%。

中信泰富董事、其聯繫人士或股東(就董事所知擁有中信泰富股本超過5%者)於年內任何時間概無擁有上述供應商或客戶任何權益。

## 附屬公司

主要附屬公司之名稱、主要營運地點、註冊成立地點及已發行股本之詳情載於財務報表附註42。

## 發行債務證券

於二零零一年六月一日，中信泰富之全資附屬公司CITIC Pacific Finance (2001) Limited根據二零零一年五月二十四日及二零零一年六月一日之購買協議，向投資者發行及出售共值450,000,000美元之7.625%之保證票據(「保證票據」)。該等保證票據於二零一一年到期，全部保證票據於二零一零年十二月三十一日仍未被註銷或贖回。

於二零零五年十月二十六日，中信泰富之全資附屬公司CITIC Pacific Finance (2005) Limited根據二零零五年十月二十六日所簽訂的認購協議向投資者發行並出售本金額共值8,100,000,000日圓於二零三五年到期的浮息票據(「日圓票據」)用作一般營運資金。每位票據持有人均有權根據其選擇權，要求發行人在二零一五年十月二十八日以上述日圓票據本金之81.29%贖回所有此等票據持有人之日圓票據。全部日圓票據於二零一零年十二月三十一日仍未被註銷或贖回。

於二零一零年六月八日，中信泰富之全資附屬公司江陰興澄特種鋼鐵有限公司向投資者發行及出售共值人民幣800,000,000元於二零一一年到期之3.27%短期商業票據(「商業票據」)。全部商業票據於二零一零年十二月三十一日時仍未被註銷或贖回。

於二零一零年八月十六日，中信泰富根據於二零一零年八月十一日訂立之購買協議，向一位投資者發行及出售共值150,000,000美元之6.9%票據，該等票據於二零二二年到期。全部票據於二零一零年十二月三十一日時仍未被註銷或贖回。

## 借貸

中信泰富及其附屬公司之借貸詳情載於財務報表附註28。

## 董事

何厚浣先生由二零一零年一月一日起辭任為中信泰富獨立非執行董事，而李松興先生則由二零一零年四月一日起辭任為中信泰富執行董事及副董事總經理。

根據中信泰富組織章程細則第104(A)條，榮明杰先生、李士林先生、王安德先生、郭文亮先生及德馬雷先生於二零一一年五月十二日舉行之股東週年大會(「二零一一年股東週年大會」)上輪值退任。榮明杰先生、郭文亮先生及德馬雷先生均合符資格連任，並已表示願意膺選連任。李士林先生及王安德先生已通知中信泰富，由於彼等即將榮休，因此，於二零一一年股東週年大會上將不參與膺選連任。此外，張偉立先生辭任為中信泰富非執行董事，而陸鍾漢先生及何厚鏘先生辭任為中信泰富獨立非執行董事，全部均由二零一一年股東週年大會結束時起生效。因此，張偉立先生將不再擔任中信泰富審計委員會成員及薪酬委員會成員，陸鍾漢先生將不再擔任中信泰富審計委員會成員，而何厚鏘先生亦將不再擔任中信泰富薪酬委員會主席，全部均由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

董事會衷心致謝上述退任及辭任的董事於多年來為中信泰富作出之服務。由於上述董事的離任，董事會已委任科爾先生為中信泰富獨立非執行董事及薪酬委員會成員，及委任蕭偉強先生為中信泰富獨立非執行董事、薪酬委員會主席及審計委員會成員，全部均由二零一一年股東週年大會結束時起生效。此外，中信泰富非執行董事殷可先生獲委任為中信泰富審計委員會成員，由二零一一年股東週年大會結束時起生效。

除上述變動外，於截至二零一零年十二月三十一日止整個財政年度內，中信泰富在任董事之姓名及個人詳細資料，均載於第85至87頁。

## 管理合約

中信泰富與中信(香港集團)有限公司(「中信香港」)於一九九一年四月十一日訂立管理協議，協議之效力可追溯至一九九零年三月一日。根據該協議，中信香港同意向中信泰富及其附屬公司提供管理服務，而管理費將根據成本基準按季下期付予中信香港。該管理協議可由任何一方給予兩個月之通知予以終止。由於常振明先生及劉基輔先生均為中信香港之董事，彼等於該管理協議中擁有間接權益。該管理協議之副本可於二零一一年五月十二日舉行之股東週年大會上查閱。



## 董事於重大合約之權益

中信泰富任何董事現時或於年內任何時間，並無在中信泰富、其任何附屬公司、控股公司或控股公司任何附屬公司所訂立之任何合約(對中信泰富業務而言屬於重大合約，並且在年終或年內任何時間仍然有效)中，直接或間接擁有任何重大權益。

## 競爭權益

張極井先生為中信資源控股有限公司非執行董事，中信資源控股有限公司於香港聯交所主板上市，為一間業務多元化的能源及天然資源投資控股公司，透過其附屬公司擁有電解鋁、煤、進出口商品、錳礦開採及加工和石油勘探、開發及生產的業務權益。其業務性質、範圍、規模、以及管理層之詳盡資料載於中信資源控股有限公司最新之年報。倘若中信資源控股有限公司與中信泰富之間進行交易，張先生將會放棄投票權。除已披露者外，張先生並無直接或間接擁有任何與中信泰富業務構成或可能構成競爭的權益。

## 相關人士交易

中信泰富及其附屬公司在一般業務範圍內按正常商業條款訂立若干交易，詳見中信泰富財務報表附註38「相關人士交易」一節。根據上市規則，上述部份交易亦構成「持續關連交易」及「關連交易」，詳情載於下文。

## 關連交易

以下為涉及中信泰富及/或其附屬公司若干關連交易之資料，詳情已在中信泰富早前之公佈披露；根據上市規則，有關資料亦須於中信泰富之年度報告及財務報表中披露。每項公佈之全文請見[http://www.citicpacific.com/b5/inv/announce/announce\\_index.php](http://www.citicpacific.com/b5/inv/announce/announce_index.php)。

1. 於二零一零年四月二十一日，為理順股權架構，使中信泰富及國家開發投資公司直接持有利港電廠的權益，中信泰富全資附屬公司新宏電力投資有限公司(「新宏」)訂立以下協議：
  - i) 與國家開發投資公司訂立一項協議，據此，國家開發投資公司同意將其於新力能源開發有限公司(「新力」)的35%股權，以人民幣256,309,900元的代價，轉讓至新宏。新力持有江蘇利港電力有限公司(「江蘇利港」)及江陰利港發電股份有限公司(「江陰利港」)的股權；
  - ii) 與國家開發投資公司訂立一項協議，據此，新宏同意將其於江蘇利港(經營利港電廠第1及第2期)的4.70%股權，以人民幣121,147,100元的代價，轉讓至國家開發投資公司；及
  - iii) 與國家開發投資公司訂立一項協議，據此，新宏同意將其於江陰利港(經營利港電廠第3及第4期)的9.17%股權，以人民幣125,697,400元的代價，轉讓至國家開發投資公司。

中信泰富及國家開發投資公司持有江蘇利港及江陰利港的應佔股權將不會改變。作為新力的主要股東，國家開發投資公司為中信泰富的關連人士。在二零一零年十二月三十一日，上述交易並未完成。

2. 於二零一零年五月十日，中信泰富(作為貸款人)及中信泰富持有70%權益之附屬公司無錫太湖苑置業有限公司(「太湖苑」)(作為借款人)訂立一項借款展期協議，據此，太湖苑原先根據在二零零七年五月十一日所訂立的貸款協議下尚欠中信泰富之餘下22,000,000美元之本金還款期，將由二零一零年五月十日延長至二零一一年五月十日(「財務資助」)。延期之年利率為十二個月倫敦銀行同業拆息加1.5厘。

太湖苑之業務為發展中國無錫市住宅及商業物業。延長對太湖苑的財務資助將有助太湖苑發展業務。

由於太湖苑為無錫市國聯發展(集團)有限公司(「無錫國聯」)之聯繫人(無錫國聯持有太湖苑30%之權益)，而無錫國聯因持有中信泰富若干附屬公司10%或以上權益而成為中信泰富之關連人士，故根據上市規則，太湖苑為中信泰富之關連人士。

3. 於二零一零年五月二十五日，太古航空有限公司、太古財務有限公司、太古股份有限公司、中信泰富及國泰航空有限公司(「國泰航空」)(統稱「賣方」)及怡和有限公司、九龍倉集團有限公司、Mosgen Limited、和記港口集團有限公司及中國航空(集團)有限公司(統稱「買方」)訂立一項買賣協議，由賣方出售於香港空運貨站有限公司及HACTL Investment Holdings Limited的40%權益(包括中信泰富於香港空運貨站有限公司及HACTL Investment Holdings Limited的全部10.002%權益)予買方，現金代價為港幣2,560,000,000元，包含作價港幣640,128,000元之中信泰富待售權益。上述出售已於年內完成。

由於國泰航空為中信泰富若干附屬公司的主要股東，因此根據上市規則，國泰航空為中信泰富之關連人士。

4. 繼中信泰富萬寧(聯合)開發有限公司(中信泰富持有80%權益之附屬公司)(作為僱主)於二零零九年十月二十一日與中信國華國際工程承包有限責任公司(「中信國華」)(作為承包商)就中信國華為神州半島建設一座會所(「會所」)訂立會所合同(「會所合同」)後，於二零一零年六月二十三日，集團就會所合同與中信國華訂立會所合同補充協議(「補充協議」)，擴大承包商之施工範圍至包括會所之室內精裝修工程，增加之費用為人民幣23,400,000元。經補充協議補充後之會所合同總額為人民幣55,571,677.64元。

神州半島發展項目為集團其中一個房地產發展項目。

由於中信國華為中信集團之聯繫人，而中信集團為中信泰富之控股股東，因此，中信國華為中信泰富之關連人士。

5. 於二零一零年九月二日，中信泰富附屬公司中信國際電訊集團有限公司(「中信國際電訊」，前稱「中信1616集團有限公司」)、中信國際電訊全資附屬公司中信國際電訊(信息技術)有限公司(「CPCNET」，前稱「CPCNet Hong Kong Limited」)、中信集團、北京中經迅通網絡技術有限公司(「CE-SCM」)、國務院國有資產監督管理委員會信息中心及中企網絡通信技術有限公司(「CEC」)訂立一項框架協議，據此，中信國際電訊將透過CPCNet於交易完成時收購以下各項(「收購事項」)：

i) 向中信集團收購CEC的8.23%股本權益，及可要求中信集團向CPCNet出售其持有餘下的45.09%股本權益的權利，該權利在收購事項完成後及在根據當時中國有關外資投資中國電信產業的法律、法規及政策，CPCNet獲准增持CEC股本權益的情況下可予行使。代價合共人民幣80,818,000元(約港幣92,702,455元)；

- ii) 向CE-SCM收購CEC的40.77%股本權益。代價為人民幣82,395,048元(約港幣94,511,411元)(可予審核調整)；及
- iii) 收購中國企業網絡通信有限公司(「CEC-HK」)(現為CEC附屬公司)全部已發行股本。作價為港幣400,000元。

CPCNet、CEC及CEC-HK並將於收購完成前訂立若干安排(包括但不限於獨家服務協議(定義見下文)項下擬進行的交易)。

中信國際電訊應支付的總代價約為港幣258,383,266元，包括(a)上述收購事項的代價合共約為人民幣163,561,768元(約港幣187,613,866元)(可予審核調整)；及(b)承擔CEC-HK結欠中信集團旗下一家附屬公司金額為9,073,000美元(約港幣70,769,400元)的債項。CEC為中國具有領先地位的虛擬專用網絡服務供應商之一，並獲中國工信部授予全國性因特網虛擬專用網牌照的獨特的獨立虛擬專用網絡服務供應商，容許CEC在全國提供本地因特網虛擬專用網服務。由於中信集團為中信泰富之控股股東，因此為中信泰富之聯連人士。於二零一零年十二月三十一日，收購事項尚未完成。

6. 為提高利港電廠的運煤控制，江陰利電煤炭運銷有限公司(「江陰利電」)(在上文(1)所述重組完成後，中信泰富於江陰利港應佔權益將維持約71%之全資附屬公司)於二零一一年一月二十六日，與中信信托有限責任公司(「中信信托」)訂立產權交易合同，據此，江陰利電同意按代價人民幣120,270,827.95元向中信信托購買上海中信輪船有限公司(「中信輪船」)的100%股本權益。此外，江陰利電已同意促使中信輪船在工商變更登記經更新後七個營業日內向中信信托、中信(香港集團)有限公司(「中信香港」)及其附屬公司一次過付清中信輪船所結欠的全部結餘(包括利息，如適用)。江陰利電承擔連帶責任。中信輪船於二零一零年十二月三十一日結欠上述各方的總金額約為港幣289,689,850元。

同日，江陰利電(作為貸款人)、中信輪船(作為借款人)及中國建設銀行股份有限公司訂立貸款協議，據此，江陰利電同意由二零一一年二月一日(或匯款記錄日期)起至二零一二年一月三十一日(或匯款記錄日期後一年之當日)為期一年(「該年期」)內向中信輪船提供高達人民幣58,000,000元的貸款，以供償還中信輪船的銀行貸款。該銀行貸款將於轉讓中信輪船權益時到期償還。上述貸款為一次過融資，並無抵押，且按中國基準利率計息，並每三個月調整一次。貸款的利息須每三個月支付，而貸款本金額則須在該年期屆滿時償還。

中信輪船為船務公司，於國內提供水路貨物運輸服務。中信信托以信託人的身份代中信香港及中信投資管理(上海)有限公司(「中信投資」)分別持有中信輪船的90%及10%股本權益。中信投資為中信香港的全資附屬公司，而中信香港為中信泰富的控股股東中信集團的全資附屬公司。此外，中信信托亦為中信集團的全資附屬公司，因此，中信香港、中信投資(中信香港的聯繫人)及中信信托均屬於中信泰富的關連人士。上述交易尚未完成。

### 非豁免持續關連交易

以下為涉及中信泰富及/或其附屬公司若干非豁免持續關連交易之資料，詳情已在中信泰富早前之公佈披露；根據上市規則，有關資料亦須於中信泰富之年度報告及財務報表中披露。每項公佈之全文請見[http://www.citicpacific.com/b5/inv/announce/announce\\_index.php](http://www.citicpacific.com/b5/inv/announce/announce_index.php)。

1. 於二零零八年三月十九日，江蘇利港及江陰利港(統稱「電力公司」，主要在中國利港從事發電廠建設及營運)與中信輪船訂立協議(「煤炭運輸協議」)，據此，中信輪船同意在截至二零一零年十二月三十一日止三個年度向電力公司提供煤炭運輸服務。根據煤炭運輸協議應付之服務費用乃按公平基準磋商釐定，並應相等於訂約各方不時確定之每噸運輸費之當時市價。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，該交易所涉及服務費(不包括船舶滯期費)之年度限額預計為人民幣500,000,000元。

中信輪船為中信泰富主要股東中信香港之附屬公司，因此屬本公司關連人士。

根據煤炭運輸協議，電力公司向中信輪船於截至二零一零年十二月三十一日止年度實際支付之金額約為人民幣126,720,000元。

2. 根據於二零零八年四月三十日中信泰富與金蓬投資有限公司(「金蓬」)訂立之租賃協議(「租賃協議」)，中信泰富作為租戶租用香港中環添美道一號中信大廈二十九樓至三十三樓作為其香港總部，租賃期由二零零八年五月一日起至二零一一年四月三十日止(包括首尾兩天)，為期三年。

上述樓層之租金(不包括差餉、服務費及政府地租)為每月港幣5,072,203.80元，每月另外再支付服務費港幣359,383.20元。因此，預計中信泰富於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度各年及截至二零一一年四月三十日止四個月應向金蓬支付之租金及服務費總額分別不會超逾港幣66,000,000元、港幣66,000,000元及港幣22,000,000元。

金蓬由中信泰富及中信集團分別擁有40%及25%權益。當中信集團於二零零八年十二月成為中信泰富控股股東後，金蓬亦成為中信集團之聯繫人士，並因此成為中信泰富之關連人士。

根據租賃協議，中信泰富於截至二零一零年十二月三十一日止年度已支付予金蓬之實際金額約為港幣65,200,000元。

3. 中信泰富及其附屬公司在一般日常業務中按一般商業條款於中信銀行股份有限公司(「中信銀行」)及中信銀行國際有限公司(前稱中信嘉華銀行有限公司)(「中信銀行國際」)存置款項。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止，本集團存置於中信銀行及中信銀行國際之銀行結餘總額分別合共約港幣391,000,000元、港幣1,754,000,000元及港幣58,000,000元。於二零一零年五月六日，中信泰富與中信銀行及中信銀行國際訂立一項總協議，據此，於二零一零年五月三十一日至二零一零年十二月三十一日期間、截至二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年十二月三十一日止年度之任何指定日子，本集團存置於中信銀行及中信銀行國際之銀行結餘最高總額均不得超過港幣1,400,000,000元。

中信銀行及中信銀行國際為中信集團之附屬公司。由於中信集團為中信泰富之控股股東，故中信銀行及中信銀行國際亦為中信泰富之關連人士。

於二零一零年十二月三十一日，中信泰富於中信銀行及中信銀行國際之銀行結餘總額約為港幣297,000,000元。

4. 於二零一零年十一月二十四日，CEC、CEC-HK及CPCNet訂立一項獨家服務協議(「獨家服務協議」)，據此，CEC將會在中國向CEC-HK及CPCNet的客戶提供技術及支援服務，為期三年，以便向該等客戶提供電信增值服

務。CEC將在中國負責獨家安排、營運及維護CEC-HK及CPCNet在中國的客戶所需的所有技術及支援服務。應向CEC支付的每月服務費乃參照CEC服務該等客戶的成本計算，惟CEC-HK及CPCNet有權保留首30%對應銷售款項，以致服務費在任何情況下不高於相關銷售款項的70%。倘CEC的成本少於對應銷售款項的70%，則CEC為一方與CEC-HK及CPCNet為另一方有權等額攤分盈餘。假設獨家協議年期將由二零一零年十一月一日起至二零一三年十月三十一日止，獨家服務協議項下的交易於截至二零一零年十二月三十一日止兩個月、截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一三年十月三十一日止十個月的年度上限估計分別為3,000,000美元(約港幣23,400,000元)、40,000,000美元(約港幣312,000,000元)、55,000,000美元(約港幣429,000,000元)及60,000,000美元(約港幣468,000,000元)。根據上市規則，由於CEC為中信集團的聯繫人，而中信集團為中信泰富之控股股東，因此，CEC為中信泰富之關連人士。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，CEC並無根據獨家服務協議向CEC-HK客戶及CPCNet客戶提供服務，因此，截至二零一零年十二月三十一日止年度，並無任何根據獨家服務協議所產生之持續關連交易。

中信泰富之獨立非執行董事已審閱上述截至二零一零年十二月三十一日止年度之持續關連交易(「該等交易」)，並確認：

- a. 該等交易乃於中信泰富之日常及一般業務過程中訂立；
- b. 該等交易乃按正常商業條款進行，或以不遜於向獨立第三方或獨立第三方向中信泰富所提供(視情況而定)之條款訂立；及
- c. 該等交易乃在全部重大範疇上均根據有關協議進行，且協議條款屬公平合理，並符合中信泰富股東之整體利益。

中信泰富已委聘其核數師根據香港會計師公會發佈的香港鑒證業務準則3000號「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒証工作」並參考實務說明740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師已受聘對本集團持續關連交易作出報告。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第14A.38條，核數師已就年報第94至95頁所載本集團披露的持續關連交易，發出無保留意見的函件。並載有其發現和結論。本公司已將核數師函件副本向香港聯合交易所提供。

於二零零七年八月二十日，中信泰富全資附屬公司Catak Enterprises Corp.按成本就出售Sino Iron Pty Ltd(「Sino Iron」，中信泰富全資附屬公司)之20%權益與中國冶金科工集團公司(「MCC」)訂立買賣協議(「該出售」)，即代價相等於本集團在截至完成該出售當日為止已向Sino Iron Holdings Pty Ltd(「Sino Iron Holdings」)提供之全部資金連同利息之20%。本集團於Sino Iron之股權將因該出售而減至80%。

於二零一零年五月十一日，Sino Iron與MCC Mining (Western Australia) Pty Ltd(「MCC Mining」，MCC之全資附屬公司，為鐵礦開採項目之主要承包商)就二零零七年一月二十四日訂立之工程總承包合同(於二零零七年八月二十日經修訂)訂立一份補充合同。根據補充合同，Sino Iron將支付額外835,000,000美元予MCC Mining。

於完成該出售時，MCC將成為Sino Iron Holdings之主要股東，亦因此成為中信泰富之關連人士。Sino Iron與MCC Mining所訂立之工程總承包合同、補充合同連同其所述交易將構成中信泰富之持續關連交易。

於二零一零年十二月三十一日，該出售尚未完成。因此，工程總承包合同、補充合同以及其所述交易於年內並不構成中信泰富之持續關連交易。



## 中信泰富所採納之購股權計劃

中信泰富於二零零零年五月三十一日採納中信泰富股份獎勵計劃二零零零(「該計劃」)。該計劃之主要條款如下：

1. 該計劃旨在透過(i)給予參與者額外獎賞，以鼓勵彼等繼續加倍努力，為中信泰富締造佳績，及(ii)吸引及挽留菁英人才參與中信泰富之持續業務營運，從而促進中信泰富及其股東之利益。
2. 該計劃參與者為獲董事會邀請之中信泰富或其附屬公司之任何董事、行政人員或僱員。
3. 根據該計劃可授出購股權之股份數目上限，不得超出(i)中信泰富不時之已發行股本10%，或(ii)中信泰富於採納該計劃當日之已發行股本10%，以較低者為準。
4. 在任何十二個月期間，因為授予每位購股權計劃參與者行使獲授之購股權(包括已行使及尚未行使者)而已發行及將發行之股份數目不得多於中信泰富已發行股份之1%。
5. 根據該計劃所授出之任何購股權，其行使期不得超逾十年，由授出日期起計。
6. 承授人如欲接納授出購股權，必須由授出日期起計二十八日內支付港幣1元(概不退還)辦理接納手續。
7. 行使價由董事會釐定，最少為以下各項之較高者：(i)中信泰富股份在授出購股權日期於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)日報表上所列之收市價；(ii)中信泰富股份在緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所日報表上所列之平均收市價；及(iii)中信泰富股份之面值。
8. 該計劃為期十年。

該計劃已於二零一零年五月三十日結束。

自採納該計劃後直到截至二零一零年五月三十日，中信泰富已授出六批購股權：

授出日期	購股權數目	行使價 港幣元
二零零二年五月二十八日	11,550,000	18.20
二零零四年十一月一日	12,780,000	19.90
二零零六年六月二十日	15,930,000	22.10
二零零七年十月十六日	18,500,000	47.32
二零零九年十一月十九日	13,890,000	22.00
二零一零年一月十四日	880,000	20.59

所有根據該計劃已授出及獲接納之購股權，均可在授出購股權日期起計五年內全數或部分行使。在緊接授出日期二零一零年一月十四日前中信泰富股份之收市價為港幣19.98元。

行使價為每股港幣18.20元及港幣19.90元之購股權，分別在二零零七年五月二十七日及二零零九年十月三十一日營業時間結束時失效。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，所有在該計劃下授出之購股權概無獲行使或註銷，惟2,990,000股購股權已失效。截至二零一零年十二月三十一日止年度購股權之變動歸納如下：

#### A. 中信泰富董事

董事姓名	授出日期	行使價 港幣元	購股權數目			佔已發行 股本百分率
			於10年1月 1日之結存	於10年 12月31日止 年度內行使/ 失效/註銷	於10年12月 31日之結存	
常振明	16.10.07	47.32	500,000	-	500,000	
	19.11.09	22.00	600,000	-	600,000	
					1,100,000	0.030
張極井	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	0.014
榮明杰	20.06.06	22.10	600,000	-	600,000	
	16.10.07	47.32	800,000	-	800,000	
	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	
					1,900,000	0.052
莫偉龍	20.06.06	22.10	700,000	-	700,000	
	16.10.07	47.32	600,000	-	600,000	
	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	
					1,800,000	0.049
李士林	16.10.07	47.32	500,000	-	500,000	0.014
劉基輔	20.06.06	22.10	700,000	-	700,000	
	16.10.07	47.32	700,000	-	700,000	
	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	
					1,900,000	0.052
羅銘韜	20.06.06	22.10	800,000	-	800,000	
	16.10.07	47.32	800,000	-	800,000	
	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	
					2,100,000	0.058
王安德	20.06.06	22.10	350,000	-	350,000	
	16.10.07	47.32	800,000	-	800,000	
	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	
					1,650,000	0.045
郭文亮	16.10.07	47.32	600,000	-	600,000	
	19.11.09	22.00	500,000	-	500,000	
					1,100,000	0.030
李松興	20.06.06	22.10	1,200,000	-	不適用	不適用
	16.10.07	47.32	1,200,000	-	(附註1)	(附註1)
	19.11.09	22.00	500,000	-	-	-

附註：

1. 李松興先生因退休而辭任中信泰富董事職位，由二零一零年四月一日起生效。

## B. 除董事以外，根據僱傭條例界定下按持續合約受聘之中信泰富僱員

授出日期	行使價 港幣元	購股權數目			
		於10年1月 1日之結存	於10年 12月31日止 年度內授出	於10年12月 31日止年度內 行使/失效/註銷	於10年12月 31日之結存
20.06.06	22.10	1,196,000	-	-	1,196,000
16.10.07	47.32	4,350,000	-	-	4,350,000
19.11.09	22.00	7,600,000	-	-	7,600,000
14.01.10	20.59	-	880,000	-	880,000

## C. 其他

授出日期	行使價 港幣元	購股權數目				
		於10年1月 1日之結存	於10年 12月31日止 年度內授出	於10年12月 31日止年度內 行使/註銷	於10年 12月31日止 年度內失效	於10年12月 31日之結存
20.06.06	22.10	2,000,000 (附註2)	-	-	750,000	1,250,000
16.10.07	47.32	3,600,000 (附註2)	-	-	1,150,000	2,450,000
19.11.09	22.00	2,190,000 (附註2)	-	-	1,090,000	1,100,000

附註：

2. 該等購股權乃授予前董事或按持續合約受聘之前僱員，而該等董事或僱員隨後已退休或辭任。

每項於截至二零一零年十二月三十一日止年度內授出可認購一股中信泰富股份之購股權在二零一零年一月十四日(即授出日期)之公平價值為港幣4.96元，乃採用二項點陣模式按下列數據及假設釐定：

- 於授出日期之股價為港幣20.10元
- 行使價為港幣20.59元
- 購股權之合約年期為5年
- 計及提早行使行為之可能性，平均預期授出限期定為2.74年
- 中信泰富股價預期波幅為每年50%(依據過往股價歷史變動及近年利率波幅走勢計算)
- 預期每年股息率為4%(依據過往派息記錄)
- 假設合資格承授人之離職率為每年7%
- 假設購股權持有人於股價至少達行使價之150%時將提早行使彼等之購股權
- 無風險利率每年為0.87%(依據於授出日期之香港外匯基金票據息率直接計入)

倘上述假設出現變動，足以嚴重影響估值結果，故購股權之實際價值可能因是項定價模式及所採納之假設而有別於購股權之估計公平價值。

所有於該計劃屆滿前遭沒收之購股權將被視作失效，不得重新加入根據該計劃可供發行之股份數目。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，就授出上述880,000股購股權已確認於中信泰富損益帳之總費用為港幣4,364,800元。

## 中信泰富附屬公司採納之購股權計劃

中信國際電訊集團有限公司(「中信國際電訊」，前稱中信1616集團有限公司)

中信國際電訊於二零零七年五月十七日採納一項購股權計劃(「中信國際電訊購股權計劃」)。中信國際電訊購股權計劃之主要條款如下：

1. 中信國際電訊購股權計劃旨在吸引及挽留菁英人才發展中信國際電訊之業務；為中信國際電訊僱員(定義見下文)提供額外獎勵；以及藉連繫承授人及中信國際電訊股東之利益，促進中信國際電訊長遠業務成功。
2. 中信國際電訊購股權計劃之承授人為中信國際電訊董事會可全權酌情挑選的中信國際電訊或其任何附屬公司僱用之任何人士(「中信國際電訊僱員」)及中信國際電訊或其任何附屬公司之高級職員或執行或非執行董事(「中信國際電訊董事」)。
3. 根據中信國際電訊購股權計劃可授出購股權所涉及之中信國際電訊股份(「中信國際電訊股份」)數目上限，不得超出(i)中信國際電訊不時之已發行股份10%；或(ii)中信國際電訊於採納中信國際電訊購股權計劃當日之已發行股份10%，以較低者為準。於二零一一年三月三日，根據中信國際電訊購股權計劃可予發行之中信國際電訊股份上限為139,305,000股，佔中信國際電訊已發行股本約5.84%。
4. 在任何十二個月期間，因為每位承授人行使獲授之購股權(包括已行使或尚未行使者)而已發行及將發行之中信國際電訊股份數目不得多於中信國際電訊已發行中信國際電訊股份之1%。倘向承授人進一步授出購股權，會導致截至進一步授出當日(包括授出當日)止十二個月期間向該名人士已經及將會授出之所有購股權(包括已行使、已註銷及未行使購股權)獲悉數行使而出現已經及將會發行之中信國際電訊股份總數超過已發行之中信國際電訊股份1%時，則該項進一步授出購股權須待中信國際電訊股東於其股東大會上另行批准。
5. 根據中信國際電訊購股權計劃所授出之任何購股權，其行使期由授出日期起計不得超逾十年。
6. 承授人如欲接納所授予之購股權，必須由授出日期起計二十八日內支付港幣1元(概不退還)以辦理接納手續。
7. 認購價由中信國際電訊董事會釐定，將不會低於以下各項之較高者：(i)中信國際電訊股份在授出購股權日期於聯交所日報表上所列之收市價；(ii)中信國際電訊股份在緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所日報表上所列之平均收市價；及(iii)中信國際電訊股份之面值。

8. 中信國際電訊購股權計劃將持續生效至二零一七年五月十六日止。

自採納中信國際電訊購股權計劃後，中信國際電訊已授出兩批購股權：

授出日期	購股權數目	行使期	行使價 港幣元
二零零七年五月二十三日	18,720,000	二零零七年五月二十三日至 二零一二年五月二十二日	3.26
二零零九年九月十七日	17,912,500	二零一零年九月十七日至 二零一五年九月十六日	2.10
二零零九年九月十七日	17,912,500	二零一一年九月十七日至 二零一六年九月十六日	2.10

除於二零零九年九月十七日授出涉及115,000股中信國際電訊股份之購股權外，所有授出的購股權已獲接納。截至二零一零年十二月三十一日止年度，涉及1,644,500股中信國際電訊股份之購股權已獲行使，而涉及1,672,500股中信國際電訊股份之購股權已失效，並無購股權被註銷。購股權承授人為中信國際電訊董事或中信國際電訊僱員。於二零零九年九月十七日，可認購300,000股中信國際電訊股份之購股權已授予中信泰富執行董事郭文亮先生；直至二零一零年十二月三十一日，上述購股權概無獲行使、被註銷或失效。郭先生已於二零一零年十一月十八日辭任中信國際電訊董事。除上述者外，概無購股權授予中信泰富董事、主要行政人員或主要股東。

#### 大昌行集團有限公司(「大昌行集團」)

##### 首次公開發售前購股權計劃

大昌行集團於二零零七年九月二十八日採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前計劃」)，首次公開發售前計劃之主要條款如下：

- a. 首次公開發售前計劃旨在肯定大昌行集團若干董事及僱員對大昌行集團業務增長所作之貢獻，以及鼓勵該等人仕繼續於未來為大昌行集團作出貢獻。
- b. 董事會可全權酌情甄選大昌行集團之僱員參加首次公開發售前計劃。
- c. 根據首次公開發售前計劃可授出購股權所涉及之股份數目上限為18,000,000股，相等於緊接大昌行集團股份在聯交所開始買賣後之已發行股份總數之1%。
- d. 承授人不可於大昌行集團上市日期起計六個月內，行使根據首次公開發售前計劃授出之任何購股權。
- e. 根據首次公開發售前計劃所授出之任何購股權，其行使期由授出日期起計不得超逾五年。
- f. 承授人必須由授出日期起計二十八日內支付港幣1元(概不退還)以接納授出購股權的建議。
- g. 認購價為每股港幣5.88元，相等於大昌行集團股份上市時之首次公開發售價。



h. 在大昌行集團股份於聯交所開始買賣後，將不會根據首次公開發售前計劃提呈或授出任何購股權。

自採納首次公開發售前計劃後，大昌行集團已授出一批購股權：

授出日期	購股權數目	行使期	行使價 港幣元
二零零七年十月三日	18,000,000	二零零八年四月十七日至 二零一二年十月二日	5.88

所有已授出及獲接納之購股權均於授出日歸屬，但在大昌行集團上市起計六個月內不能行使，之後可由授出日期起計五年內全數或部分行使。

承授人為大昌行集團董事或按持續合約(定義見僱傭條例)受聘之大昌行集團僱員。概無購股權授予中信泰富董事、主要行政人員或主要股東。

在截至二零一零年十二月三十一日止年度，首次公開發售前計劃之購股權變動如下：

於10年1月 1日之結存	購股權數目					於10年 12月31日之結存
	於10年 12月31日止 年度內授出	於10年 12月31日止 年度內失效	於10年 12月31日止 年度內註銷	於10年 12月31日止 年度內行使	於10年 12月31日止 年度內行使	
16,900,000	-	100,000	-	9,375,000*	7,425,000	

\* 在緊接購股權獲行使日期前大昌行集團股份之加權平均收市價為港幣8.73元。

#### 首次公開發售後購股權計劃

大昌行集團於二零零七年九月二十八日採納首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後計劃」)，首次公開發售後計劃之主要條款如下：

- 首次公開發售後計劃旨在吸引及挽留菁英人才發展大昌行集團業務；為大昌行集團的僱員提供額外獎勵；以及藉連繫承授人與大昌行集團的股東之利益，促進大昌行集團長遠業務成功。
- 大昌行集團董事會可全權酌情甄選大昌行集團之僱員參加首次公開發售後計劃。
- 根據首次公開發售後計劃及大昌行集團任何其他計劃可授出購股權所涉及之股份數目上限，總數不得超出(i)緊接大昌行集團股份開始在聯交所買賣後大昌行集團已發行股份10%或(ii)大昌行集團不時之已發行股份10%，以較低者為準。於二零一一年三月三日，根據首次公開發售後計劃可予發行之股份上限為138,600,000股，佔大昌行集團已發行股本約7.62%。根據首次公開發售後計劃或大昌行集團任何其他計劃條款而已失效之購股權並不包括在上述10%之限額內。

- d. 在任何十二個月期間，每名購股權承授人行使購股權（無論已行使或尚未行使者）而已發行及將發行之股份總數不得多於大昌行集團已發行股份之1%。
- e. 根據首次公開發售後計劃所授出之任何購股權，其行使期由授出日期起計不得超逾十年。
- f. 承授人必須由授出日期起計二十八日內支付港幣1元（概不退還）以接納授出購股權的建議。
- g. 認購價由董事會釐定，最少為以下各項之較高者：(i)大昌行集團股份在授出購股權日期於聯交所日報表上所列之收市價；(ii)大昌行集團股份在緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所日報表上所列之平均收市價；及(iii)大昌行集團每股股份之面值。
- h. 首次公開發售後計劃將持續生效至二零一七年九月二十七日止，其後將不再授出任何購股權。

自採納首次公開發售後計劃後，大昌行集團已授出一批購股權：

授出日期	購股權數目	行使期	行使價 港幣元
二零一零年七月七日	23,400,000	二零一零年七月七日至 二零一五年七月六日	4.766

大昌行集團股份於緊接二零一零年七月七日授出購股權前的收市價為每股大昌行集團股份港幣4.69元。所有已授出購股權已獲接納。

所有已授出及獲接納之購股權均於授出日歸屬，之後可由授出日期起計五年內全數或部分行使。

承授人為大昌行集團董事或按持續合約（定義見僱傭條例）受聘之大昌行集團僱員。概無購股權授予中信泰富董事、主要行政人員或主要股東。

在截至二零一零年十二月三十一日止年度，首次公開發售後計劃之購股權變動如下：

於10年1月 1日之結存	購股權數目			於10年12月 31日之結存
	於10年 12月31日止 年度內授出	於10年12月 31日止年度內 失效/註銷	於10年 12月31日止 年度內行使	
-	23,400,000	-	7,300,000*	16,100,000

\* 在緊接購股權獲行使日期前大昌行集團股份之加權平均收市價為港幣8.72元。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度內根據首次公開發售後計劃授出之購股權，在二零一零年七月七日(即授出日期)之公平價值為港幣1.33元，乃採用二項點陣模式按下列數據及假設釐定：

於授出日期之股價	港幣4.610元
行使價	港幣4.766元
預期大昌行集團股價每年波幅	45%
預期購股權平均年期	3.8年
預期每年股息率	3%
無風險年利率(依據香港外匯基金票據息率)	1.15%

預期波幅及股息率乃依據過往股價歷史變動及過往股息率而計算。倘上述主觀假設出現變動，足以嚴重影響購股權公平價值之估值結果。

大昌行集團因授出上述可認購23,400,000股大昌行集團股份而需要在截至二零一零年十二月三十一日止年度之收益表入賬之開支總額為港幣三千一百一十二萬二千元。

所有於首次公開發售後計劃屆滿前遭沒收之購股權將被視作失效，不得重新加入根據首次公開發售後計劃可供發行之股份數目。

### 根據上市規則第13.51B(1)條之披露規定

根據上市規則第13.51B(1)條，須披露下列董事由二零一一年一月一日起每月薪金之變動：

董事	之前每月薪金	每月薪金 (由二零一一年一月一日起生效)
榮明杰	港幣140,000元	港幣147,000元
莫偉龍	港幣175,000元	港幣183,800元
李士林	港幣46,580元	港幣48,890元
劉基輔	港幣53,850元	港幣56,550元
羅銘韜	港幣140,000元	港幣147,000元
王安德	人民幣130,000元	人民幣136,500元
郭文亮	港幣140,000元	港幣147,000元

附註：董事在二零一零年全年之酬金資料，載於財務報表附註12。

下列由截至二零一一年十二月三十一日止財政年度起生效之董事袍金及擔任若干董事委員會成員之酬金的建議，已在二零一一年一月獲得董事會及薪酬委員會贊同，並將於二零一一年股東週年大會上提呈予股東批准：

1. 取消中信泰富執行董事之董事袍金及執行董事擔任任何董事委員會成員之酬金；及
2. 增加其餘非執行董事之董事袍金，由港幣200,000元增至港幣350,000元。

## 董事之證券權益

在二零一零年十二月三十一日，根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條須予保存之登記名冊內記錄，董事於中信泰富或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份之權益如下：

### 1. 中信泰富及相聯法團之股份

董事姓名	股份數目	
	個人權益(除非另外指明)	佔已發行股本百分率
中信泰富有限公司		
榮明杰	300,000	0.008
莫偉龍	4,200,000 (附註1)	0.115
李士林	300,000	0.008
劉基輔	840,000	0.023
羅銘韜	167,000	0.005
王安德	400,000	0.011
陸鍾漢	1,550,000 (附註2)	0.042
德馬雷	8,145,000 (附註3)	0.223
彼得·克萊特 (德馬雷先生之替任董事)	34,100	0.001
中信國際電訊集團有限公司		
莫偉龍	200,000 (附註1)	0.008
大昌行集團有限公司		
李士林	12,000	0.001
陸鍾漢	62,000 (附註4)	0.003
中信國安信息產業股份有限公司		
李士林	92,466	0.006

附註：

1. 信託權益
2. 1,050,000股股份乃個人權益；500,000股股份之法團權益及500,000股股份之家族權益彼此重疊
3. 8,000,000股股份乃法團權益及145,000股股份乃家族權益
4. 20,000股股份乃法團權益及42,000股股份乃共同持有權益

## 2. 中信泰富之購股權

有關中信泰富各董事持有之購股權權益(被界定為非上市之實貨交易股票衍生產品)，詳見上文「中信泰富所採納之購股權計劃」一節。

## 3. 於相聯法團之購股權

### 中信國際電訊

有關中信國際電訊各董事持有之購股權權益(被界定為非上市之實貨交易股票衍生產品)，詳見上文「中信泰富附屬公司採納之購股權計劃」一節。

### 中信資源控股有限公司

董事姓名	授出日期	行使價 港幣元	行使期	購股權數目				
				於10年1月 1日之結存	於10年 12月31日止 年度內授出	於10年 12月31日止 年度內行使/ 失效/註銷	於10年12月 31日之結存	佔已發行 股本百分率
張極井	02.06.05	1.077	02.06.06 – 01.06.13	10,000,000	-	-	10,000,000	0.165

除上文所披露者外，在二零一零年十二月三十一日，中信泰富各董事概無在中信泰富或其相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有、被認為擁有、或視作擁有根據證券及期貨條例第XV部所界定之任何權益或淡倉，又或擁有、被認為擁有或視作擁有必須記錄在中信泰富根據證券及期貨條例第352條須予保存之登記名冊內之任何權益，又或擁有、被認為擁有或視作擁有根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則而必須通知中信泰富及香港聯交所之任何權益。

除上文所披露者外，於年內任何時間，概無參予任何中信泰富、其任何附屬公司、其控股公司或其控股公司任何附屬公司在相關時間作任何安排及存續協議，以使中信泰富之董事藉取得中信泰富或任何其他機構之股份或債券而獲益。



## 主要股東

在二零一零年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條須予保存之股份及淡倉登記名冊內記錄，主要股東（中信泰富董事或其各自相聯人士除外）在中信泰富股份之權益如下：

### 股份的權益

名稱	中信泰富股份數目	佔已發行股本百分率
中國中信集團公司（「中信集團」）	2,098,736,285	57.520
中信香港	747,486,203	20.486
Heedon Corporation	598,261,203	16.397
富機投資有限公司	450,416,694	12.345
新怡投資有限公司	450,416,694	12.345
天惠控股有限公司	450,416,694	12.345
Honpville Corporation	310,988,221	8.523
榮智健	301,844,000	8.273
Earnplex Corporation	238,363,000	6.533

中信集團透過下列全資附屬公司間接持有中信泰富權益而成為中信泰富主要股東：

中信集團之附屬公司名稱	中信泰富股份數目	佔已發行股本百分率
中信香港	747,486,203	20.486
富機投資有限公司	450,416,694	12.345
新怡投資有限公司	450,416,694	12.345
天惠控股有限公司	450,416,694	12.345

中信香港透過下列全資附屬公司間接持有中信泰富權益而成為中信泰富主要股東：

中信香港之附屬公司名稱	中信泰富股份數目	佔已發行股本百分率
Affluence Limited	46,089,000	1.263
Winton Corp.	30,718,000	0.842
Westminster Investment Inc.	101,960,000	2.794
Jetway Corp.	122,336,918	3.353
Cordia Corporation	32,258,064	0.884
Honpville Corporation	310,988,221	8.523
Hainsworth Limited	93,136,000	2.553
Southpoint Enterprises Inc.	10,000,000	0.274
Raymondford Company Limited	2,823,000	0.077

中信集團為中信香港、富機投資有限公司、新怡投資有限公司及天惠控股有限公司之控股公司。中信香港為Heedon Corporation、Hainsworth Limited、Affluence Limited及Barnsley Investments Limited之直接控股公司。Heedon Corporation為Winton Corp.、Westminster Investment Inc.、Jetway Corp.、Kotron Company Ltd.及Honpville Corporation之直接控股公司。Kotron Company Ltd.為Cordia Corporation之直接控股公司。Affluence Limited為ManYick Corporation之直接控股公司，而Man Yick Corporation則為Raymondford Company Limited之直接控股公司。Barnsley Investments Limited為Southpoint Enterprises Inc.之直接控股公司。

因此，

- i) 中信集團在中信泰富之權益，與中信香港、富機投資有限公司、新怡投資有限公司及天惠控股有限公司在中信泰富之權益重疊；
- ii) 中信香港在中信泰富之權益，與上述全部由其直接及間接擁有之附屬公司在中信泰富之權益重疊；
- iii) Heedon Corporation在中信泰富之權益，與上述全部由其直接及間接擁有之附屬公司在中信泰富之權益重疊；
- iv) Kotron Company Ltd.在中信泰富之權益，與Cordia Corporation在中信泰富之權益重疊；
- v) Affluence Limited在中信泰富之權益，與上述由其直接及間接擁有之附屬公司在中信泰富之權益重疊；
- vi) Man Yick Corporation在中信泰富之權益，與Raymondford Company Limited在中信泰富之權益重疊；及
- vii) Barnsley Investments Limited在中信泰富之權益，與Southpoint Enterprises Inc.在中信泰富之權益重疊。

榮智健先生乃中信泰富之主要股東，並直接持有Earnplex Corporation 100%權益。因此，榮智健先生在中信泰富之權益，與Earnplex Corporation持有之權益重疊。

## 持股量統計

根據中信泰富之股東名冊記錄，以下為於二零一零年十二月三十一日中信泰富股東持股量之統計表：

持有股份數目	股東人數	百分率
1至1,000	4,281	50.42
1,001至10,000	3,358	39.55
10,001至100,000	780	9.20
100,001至1,000,000	64	0.75
1,000,001以上	7	0.08
合計	8,490	100

於二零一零年十二月三十一日，中信泰富已發行股份總數為3,648,688,160股，而根據中信泰富股東名冊記錄，香港中央結算(代理人)有限公司持有1,573,895,577股，佔中信泰富已發行股本43.14%。

## 股本

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，中信泰富並無贖回其任何股份。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，中信泰富或其任何附屬公司概無購買或出售中信泰富之任何股份。

## 服務合約

在二零一零年十二月三十一日，本集團屬下任何公司與計劃於即將舉行之股東週年大會上膺選連任之任何董事，概無簽訂僱主不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)而予以終止之服務合約。

## 根據上市規則第13.22條關於向聯屬公司提供財務資助之持續披露規定

中信泰富根據上市規則第13.22條而附上相關聯屬公司之備考合併資產負債表。聯屬公司包括聯營公司及共同控制實體。

### 聯屬公司之備考合併資產負債表

港幣百萬元	於2010年12月31日 中信泰富及其附屬公司應佔權益
固定資產	14,564
共同控制實體	226
其他財務資產	28
遞延稅項資產	5
無形資產	1,669
其他非流動資產	1,719
流動資產淨額	2,998
資產總額減流動負債	21,209
長期借款	(6,525)
遞延稅項負債	(409)
衍生金融工具	(10)
股東貸款	(6,018)
	8,247

## 核數師

本年度之賬目已由羅兵咸永道會計師事務所審核。該會計師事務所將依章退任，惟彼等合符資格，並願意膺聘連任。

## 最低公眾持股量

根據中信泰富所得公開資料以及在各董事的認知範圍內，董事會確認中信泰富於二零一零年十二月三十一日止之財政年度內仍維持上市條例所規定最低公眾持股量。

承董事會命

常振明 主席

香港，二零一一年三月三日

# 財務報表及其附註目錄

110	綜合損益賬
111	綜合全面收益表
112	綜合資產負債表
113	資產負債表
114	綜合現金流量表
116	綜合權益變動表
	財務報表附註
118	1 主要會計政策
131	2 重要會計估計及判斷
134	3 營業額及收入
135	4 其他收入及收益淨額
136	5 分類資料
139	6 綜合業務溢利
140	7 財務支出淨額
141	8 稅項
142	9 本公司股東應佔溢利
142	10 股息
142	11 每股盈利
143	12 董事酬金
144	13 最高酬金人士
144	14 退休福利
145	15 固定資產及發展中房地產
149	16 附屬公司
150	17 共同控制實體
152	18 聯營公司
153	19 其他財務資產
154	20 無形資產
155	21 非流動訂金及預付款項
155	22 其他待售資產
156	23 存貨
156	24 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項
157	25 應付賬項、應付賬款、按金及應付款項
158	26 股本
160	27 儲備
164	28 借款
166	29 金融風險管理及公平價值
178	30 資本風險管理
178	31 衍生金融工具
180	32 遞延稅項
181	33 準備款項及遞延收入
182	34 資本承擔
183	35 營業租約承擔
183	36 業務合併、收購及出售
185	37 或然負債
186	38 重大相關人士交易
189	39 最終控股公司
189	40 比較數字
189	41 批核財務報表
190	42 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司
199	獨立核數師報告

# 綜合損益賬

截至二零一零年十二月三十一日止年度

以港幣百萬元計算	附註	2010	2009
收入	3	70,614	46,409
銷售成本		(59,662)	(38,248)
毛利		10,952	8,161
其他收入及收益淨額	4	4,395	2,632
分銷及銷售費用		(2,084)	(1,470)
其他營運費用		(4,472)	(3,523)
投資物業公平價值之變動		1,294	90
綜合業務溢利	5 & 6	10,085	5,890
所佔業績			
共同控制實體	5	2,000	2,018
聯營公司	5	630	642
未計財務支出淨額及稅項前溢利		12,715	8,550
財務支出		(704)	(937)
財務收入		356	313
財務支出淨額	7	(348)	(624)
除稅前溢利		12,367	7,926
稅項	8	(2,178)	(1,097)
年內溢利		10,189	6,829
應佔：			
本公司股東	9	8,915	5,950
非控股權益		1,274	879
		10,189	6,829
股息	10	(1,642)	(1,459)
每股盈利按年內本公司股東應佔溢利(港幣元)	11		
基本		2.44	1.63
攤薄		2.44	1.63



## 綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

以港幣百萬元計算	2010	2009
年內溢利	10,189	6,829
其他全面收益，除稅後		
利率掉期及外匯合約的現金流量對沖儲備變動	(513)	4,312
因出售其他財務資產引致從投資重估儲備撥至損益賬	(1,232)	(80)
其他財務資產的公平價值變動	835	509
從持作自用物業轉入投資物業時確認的重估收益	116	-
應佔聯營公司及共同控制實體之其他全面收益	56	51
外幣換算差額	2,391	246
出售／攤薄共同控制實體權益之儲備回撥	(298)	(27)
出售聯營公司權益及待售非流動資產權益之儲備回撥	(421)	50
清算附屬公司所引致之儲備回撥	5	-
年內全面收益總額	11,128	11,890
應佔年內全面收益總額		
本公司股東	9,679	11,000
非控股權益	1,449	890
	11,128	11,890

# 綜合資產負債表

二零一零年十二月三十一日止結算

以港幣百萬元計算	附註	2010	重列 2009年 12月31日	重列 2009年 1月1日
<b>非流動資產</b>				
物業、機器及設備	15	63,334	40,032	23,865
投資物業	15	13,579	11,164	11,230
發展中房地產	15	9,881	9,065	8,630
租賃土地 — 營業租約	15	1,597	1,581	1,483
共同控制實體	17	21,681	22,097	21,140
聯營公司	18	6,116	5,611	14,801
其他財務資產	19	448	2,198	1,063
無形資產	20	12,989	10,913	8,979
遞延稅項資產	32	714	554	1,967
衍生金融工具	31	1,854	748	235
非流動訂金及預付款項	21	6,403	6,480	8,709
		138,596	110,443	102,102
<b>流動資產</b>				
發展中房地產	15	2,280	2,172	1,218
待售房地產		1,870	1,651	733
其他待售資產	22	298	1,765	–
存貨	23	11,191	6,983	5,605
衍生金融工具	31	73	92	1,016
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項	24	14,070	11,082	9,931
現金及銀行存款		24,558	21,553	18,296
		54,340	45,298	36,799
<b>流動負債</b>				
銀行貸款、其他貸款及透支				
有抵押	28	598	105	490
無抵押	28	14,629	4,252	8,892
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項	25	26,911	19,992	13,500
衍生金融工具	31	55	167	3,043
稅項撥備		936	243	274
		43,129	24,759	26,199
<b>流動資產淨額</b>				
		11,211	20,539	10,600
<b>資產總額減流動負債</b>				
		149,807	130,982	112,702
<b>非流動負債</b>				
長期借款	28	68,456	61,318	47,852
遞延稅項負債	32	2,419	1,891	1,710
衍生金融工具	31	2,543	1,727	6,682
準備款項及遞延收益	33	2,254	807	734
		75,672	65,743	56,978
<b>資產淨額</b>				
	5	74,135	65,239	55,724
<b>權益</b>				
股本	26	1,459	1,459	1,458
儲備	27	65,728	57,888	48,230
建議股息		1,095	912	–
<b>本公司股東應佔權益</b>				
		68,282	60,259	49,688
<b>非控股權益</b>				
		5,853	4,980	6,036
<b>權益總額</b>				
		74,135	65,239	55,724

張極井  
董事總經理

莫偉龍  
集團財務董事

# 資產負債表

二零一零年十二月三十一日止結算

以港幣百萬元計算	附註	2010	2009
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	15	7	10
附屬公司	16	68,401	61,243
共同控制實體	17	5,121	5,102
聯營公司	18	2,018	2,544
衍生金融工具	31	859	342
		<b>76,406</b>	69,241
<b>流動資產</b>			
其他待售資產	22	-	1,894
衍生金融工具	31	15	62
附屬公司欠負款項	16	3,960	1,467
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項	24	188	129
現金及銀行存款		7,781	7,754
		<b>11,944</b>	11,306
<b>流動負債</b>			
銀行貸款、其他貸款及透支 無抵押	28	1,949	700
欠負附屬公司款項	16	9,647	9,288
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項	25	291	143
衍生金融工具	31	37	150
稅項撥備		1	-
		<b>11,925</b>	10,281
<b>流動資產淨額</b>		<b>19</b>	1,025
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>76,425</b>	70,266
<b>非流動負債</b>			
長期借款	28	28,723	25,834
衍生金融工具	31	2,276	1,328
		<b>30,999</b>	27,162
<b>資產淨額</b>		<b>45,426</b>	43,104
<b>權益</b>			
股本	26	1,459	1,459
儲備	27	42,872	40,733
建議股息		1,095	912
<b>本公司股東應佔權益</b>		<b>45,426</b>	43,104

張極井  
董事總經理

莫偉龍  
集團財務董事

# 綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

以港幣百萬元計算	附註	2010	2009
<b>營業活動之現金流量</b>			
除稅前溢利		12,367	7,926
佔共同控制實體及聯營公司業績		(2,630)	(2,660)
財務支出淨額		348	624
槓桿式外匯合約收益		-	(283)
滙兌收益淨額		(335)	(707)
來自其他財務資產收入		(53)	(3)
折舊及攤銷		1,630	1,186
減值虧損		469	487
出售其他財務資產收益淨額		(1,228)	(86)
為氣體合約之撥備		468	-
以股份為基礎之支付		50	75
出售物業、機器及設備之收益		(131)	(92)
投資物業公平價值之變動		(1,294)	(90)
出售/視作出售共同控制實體及聯營公司所得淨額		(2,117)	(1,078)
未計營運資金變動之經營溢利		7,544	5,299
待售物業減少		2,143	874
存貨增加		(4,208)	(1,279)
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項增加		(1,075)	(587)
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項增加		4,568	3,715
外幣滙率變動之影響		102	11
營業活動產生之現金		9,074	8,033
已付所得稅		(1,058)	(806)
除所得稅後營業活動產生之現金		8,016	7,227
利率掉期終止成本之支付淨額		-	(333)
為槓桿式外匯合約之支付		(107)	(1,024)
已收利息		361	308
已付利息		(3,051)	(2,419)
已變現滙兌收益		138	400
其他財務支出及金融工具		(187)	(62)
發展中房地產增加前綜合業務產生之現金淨額		5,170	4,097
發展中房地產之增加		(2,055)	(2,295)
來自綜合業務之現金淨額		3,115	1,802

以港幣百萬元計算	附註	2010	2009
<b>投資業務之現金流量</b>			
<b>購入</b>			
附屬公司(扣除所得現金及等同現金)	36	-	(240)
附屬公司權益之增加		(21)	(1,817)
自用發展中房地產		(1,109)	(346)
物業、機器及設備		(19,833)	(13,359)
租賃土地 — 營業租約		(28)	(42)
無形資產		(1,377)	(1,589)
其他財務資產		(289)	(404)
<b>來自以下所得</b>			
出售物業、機器、設備及投資物業		237	282
出售其他財務資產		2,803	599
出售聯營公司權益		2,797	7,451
出售共同控制實體權益		948	-
質押予銀行之存款增加		(68)	(66)
非流動訂金之支付淨額		(1,836)	(171)
於共同控制實體及聯營公司之投資		(208)	(25)
收購一間附屬公司所支付之按金		(66)	-
借予共同控制實體及聯營公司之貸款減少		377	855
從共同控制實體及聯營公司之股息		548	299
從其他財務資產所得之收入		65	5
來自出售業務權益之按金		298	2,249
<b>用於投資業務之現金淨額</b>		<b>(16,762)</b>	<b>(6,319)</b>
<b>融資之現金流量</b>			
根據購股權計劃發行股份	27	-	49
新借款項		33,967	30,640
償還貸款		(15,914)	(22,238)
非控股權益的減少		(372)	(220)
已付本公司股東股息		(1,459)	(547)
<b>來自融資之現金淨額</b>		<b>16,222</b>	<b>7,684</b>
<b>現金及等同現金之增加淨額</b>		<b>2,575</b>	<b>3,167</b>
<b>在一月一日之現金及等同現金</b>		<b>21,303</b>	<b>18,117</b>
<b>外幣匯率變動之影響</b>		<b>359</b>	<b>19</b>
<b>在十二月三十一日之現金及等同現金</b>		<b>24,237</b>	<b>21,303</b>
<b>現金及等同現金結餘分析</b>			
現金及銀行存款		24,558	21,553
銀行透支及質押存款		(321)	(250)
		<b>24,237</b>	<b>21,303</b>



# 綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

以港幣百萬元計算	本公司股東應佔			總額	非控股 權益	權益總額
	股本	其他儲備	保留溢利			
二零一零年一月一日結餘	1,459	43,576	15,224	60,259	4,980	65,239
年內溢利	-	-	8,915	8,915	1,274	10,189
年內其他全面收益(已扣除稅項) 所佔聯營公司及共同控制實體之其他 全面收益	-	128	(72)	56	-	56
來自其他財務資產公平價值之變動	-	835	-	835	-	835
出售其他財務資產所引致之公平價值回撥	-	(1,232)	-	(1,232)	-	(1,232)
外幣換算差額	-	2,216	-	2,216	175	2,391
從自用物業轉入投資物業時產生 的重估收益	-	116	-	116	-	116
來自利率掉期及外匯合約之現金流量 對沖儲備變動	-	(513)	-	(513)	-	(513)
出售一間聯營公司及待售非流動資產 所引致之儲備回撥	-	(338)	(83)	(421)	-	(421)
出售共同控制實體所引致之儲備回撥	-	(298)	-	(298)	-	(298)
清算附屬公司所引致之儲備回撥	-	5	-	5	-	5
<b>年內全面收益總額</b>	-	919	8,760	9,679	1,449	11,128
<b>與權益持有者之交易</b>						
向非控股權益出售一間聯營公司 的部份權益	-	(253)	-	(253)	(180)	(433)
已付本公司股東股息	-	-	(1,459)	(1,459)	-	(1,459)
已付非控股權益股息	-	-	-	-	(438)	(438)
收購非控股權益	-	1	-	1	(20)	(19)
非控股權益注資	-	-	-	-	118	118
退還予非控股權益之資本	-	-	-	-	(26)	(26)
於一間附屬公司權益之攤薄	-	38	-	38	(38)	-
以股份為基礎之支付	-	17	-	17	8	25
從溢利撥往普通及其他儲備	-	283	(283)	-	-	-
	-	86	(1,742)	(1,656)	(576)	(2,232)
<b>二零一零年十二月三十一日結餘</b>	<b>1,459</b>	<b>44,581</b>	<b>22,242</b>	<b>68,282</b>	<b>5,853</b>	<b>74,135</b>

以港幣百萬元計算	本公司股東應佔				非控股 權益	權益總額
	股本	其他儲備	保留溢利	總額		
<b>二零零九年一月一日結餘</b>	1,458	38,243	9,987	49,688	6,036	55,724
年內溢利	-	-	5,950	5,950	879	6,829
年內其他全面收益(已扣除稅項) 外幣換算差額	-	235	-	235	11	246
所佔聯營公司及共同控制實體之其他 全面收益	-	51	-	51	-	51
來自其他財務資產公平價值之變動	-	509	-	509	-	509
視作出售共同控制實體所引致之儲備回撥	-	(27)	-	(27)	-	(27)
出售一間聯營公司所引致之儲備回撥	-	50	-	50	-	50
因出售其他財務資產從投資重估儲備 撥至損益賬	-	(80)	-	(80)	-	(80)
來自利率掉期及外匯合約之現金流量 對沖儲備變動	-	4,312	-	4,312	-	4,312
<b>年內全面收益總額</b>	-	5,050	5,950	11,000	890	11,890
<b>與權益持有者之交易</b>						
已付本公司股東股息	-	-	(547)	(547)	-	(547)
已付非控股權益股息	-	-	-	-	(375)	(375)
應佔聯營公司以股份為基礎之支付	-	-	(6)	(6)	-	(6)
收購非控股權益	-	-	-	-	(1,671)	(1,671)
非控股權益注資	-	-	-	-	88	88
退還予非控股權益之資本	-	-	-	-	(2)	(2)
從溢利撥往普通及其他儲備	-	160	(160)	-	-	-
來自收購附屬公司之非控股權益	-	-	-	-	10	10
出售一間附屬公司	-	-	-	-	(14)	(14)
來自非控股權益之貸款	-	-	-	-	16	16
已行使購股權	-	48	-	48	-	48
已發行股本	1	-	-	1	-	1
以股份為基礎之支付	-	75	-	75	-	75
以股本結算及股份為基礎之交易	-	-	-	-	2	2
	1	283	(713)	(429)	(1,946)	(2,375)
<b>二零零九年十二月三十一日結餘</b>	1,459	43,576	15,224	60,259	4,980	65,239

# 財務報表附註

## 1 主要會計政策

### a 編製準則

下文載列編製中信泰富有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)之綜合財務報表(「本賬目」)時所採用之主要會計政策。該等政策與呈列各年所採用者一致，惟下文所載於二零一零年採納新訂或經修訂之香港財務報告準則除外。除於以下會計政策(h)及(w)所披露者外，本賬目乃根據香港財務報告準則及實際成本編製。下列經修訂之準則、修訂或詮釋已於二零一零年生效並對本集團相關。

準則編號	標題	影響
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併	附註(i)
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表	附註(ii)
香港詮釋第5號	財務報表列報 — 借款人對包含通知償還條款的有期貨款的分類	非重大
對二零零九年香港財務報告準則之改進		附註(iii)

除下文所述者外，採納上述經修訂之準則、修訂或詮釋／會計政策變動並不會對本賬目構成重大影響。

(i) 香港財務報告準則第3號(經修訂)繼續應用收購法處理業務合併。對現行準則的主要變動包括：即時支銷所有收購相關成本、將收購日期任何或然購買代價的公平價值計入收購成本、分步實現企業合併中，如先前持有被收購方的股權的公平價值與其賬面值不同，則按公平價值重新計量，公平值變動在損益賬中確認。就計算持有被收購方的非控股權益而言，可視乎收購事項本身選擇以被收購方淨資產的公平價值或分佔的非控股權益比例計量。

(ii) 香港會計準則第27號(經修訂)規定，母公司所持其附屬公司的所有權權益如有變動，而變動不會導致喪失控制權，涉及的交易會以股權交易入賬，而有關交易將不再產生商譽或損益。如喪失控制權，所持附屬公司的餘下權益將重新計算至公平價值，公平價值與賬面值如有差額，則在損益賬內確認入賬。

(iii) 香港會計準則第17號(修訂本)是二零零九年改進項目的一部分。該準則指明，倘若與土地相關的重大風險及回報轉至承租人，即使業權於租期結束時沒有轉讓，該土地租賃仍可歸入財務租賃的類別。香港會計準則第17號的修訂本須根據訂立上述租約時已存在的資料追溯應用。重列比較資料之目的為反映本會計政策的變動。採納本會計政策變動的影響是列為營業租約的若干租賃土地被重新分類為列作財務租賃之租賃土地。於二零一零年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零零九年一月一日涉及此重分類的金額分別為港幣六億七千七百萬元、港幣七億九千六百萬元及港幣八億三千七百萬元。於此二零零九年改進項目之其他修訂對本集團並未構成重大影響。

## 1 主要會計政策續

### a 編製準則續

於二零一零年十二月三十一日，香港會計師公會已頒佈下列或會在未來影響本集團之新訂準則、修訂及詮釋。有關準則、修訂及詮釋在二零一零年十二月三十一日止年度尚未生效：

準則編號	標題	適用於本集團之會計期間
香港會計準則第24號(經修訂)	關聯方之披露(經修訂)	二零一一年
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一三年
對香港會計準則第12號之修訂	遞延稅項：收回相關資產	二零一二年
對二零一零年香港財務報告準則之改進		二零一一年

本集團現正評估在呈列年度內採納上述準則、修訂或詮釋對未來會計期間構成之影響。

### b 綜合賬目之準則

綜合財務報表乃綜合本公司及其全部附屬公司截至結算日止之賬目。於本年度收購或出售之附屬公司，其業績分別由收購之生效日期起計或計至出售之生效日期為止。

集團旗下公司之間的交易、餘額及未變現收益已經抵銷。至於未變現之虧損亦會抵銷。在綜合賬目的附屬公司會計政策在有需要情況下亦已改變，以確保與本集團採納的政策一致。

### c 商譽

因收購附屬公司、共同控制實體及聯營公司而產生之商譽，為所付出之代價、任何被收購者之非控股權益、以及於收購日期在被收購者任何先前股本權益之公平價值超出本集團應佔所收購可辨認資產時所列作之商譽。倘收購成本低於所收購附屬公司資產淨值的公平價值，有關差額乃直接在收益報表中予以確認。

正商譽將會被列入綜合資產負債表內為一項獨立資產，或包括在共同控制實體及聯營公司內經最少每年一次的減值重估後以成本價減除累積減值虧損入賬。商譽減值虧損並無撥回。負商譽則於購入後即時於損益賬中確認。

## 1 主要會計政策續

### d 附屬公司及非控股權益

附屬公司乃本公司透過持有股權或以其他方式擁有其控制權之公司。擁有控制權代表本公司可以影響該公司之財務及營運政策。

會計收購法乃用作本集團收購附屬公司的入賬方法。收購附屬公司之轉讓代價為所轉讓資產、所產生負債及本集團所發行股本權益之公平值。轉讓代價包括任何或然收購代價安排於收購日期的公平值。收購相關之費用於產生時支銷。業務合併時收購之可識辨資產及承擔負債及或然負債於收購日以公平價計量。於每項收購中，本集團將按公平值或非控股股股東應佔比例來確認其所佔的收購資產淨值。

非控股股股東權益(前為少數股東權益)乃指非由母公司直接或間接所持有附屬公司的權益。本集團視與非控股股股東權益之交易(即增購權益及在控制沒有改變的情況下出售部份附屬公司權益)為與集團權益持有人之交易，而並非與本集團以外人士之交易。向非控股股股東增購附屬公司權益所支付之代價與購入權益資產淨值之差額於權益內記賬。出售部份權益予非控股股股東亦於權益內記賬。

如喪失控制權，所持附屬公司的餘下權益將重新計算至公平價值，公平價值與賬面值如有差額，則在損益賬內確認。

在本公司資產負債表內於附屬公司之投資，乃以成本減去任何減值入賬。附屬公司之業績則以已收及應收股息計算在本公司之內。

### e 共同控制實體

共同控制實體為本集團與其他人士組成之合資企業，其經濟活動由本集團與該等其他人士共同控制。

綜合損益賬已包括本集團應佔共同控制實體在本年度之業績，除非該共同控制實體已列作待售(或包括在待售組合之內)，並就減值虧損作出調整(如有者)。綜合資產負債表已包括本集團所佔共同控制實體之資產淨值以及在收購時產生之商譽。

當本集團所佔虧損相等於或超出本集團在共同控制實體之權益(包括任何無抵押應收賬款)時，除非本集團為共同控制實體產生負債或代表共同控制實體支付款項，否則本集團不會確認進一步虧損。

本集團與共同控制實體交易之未變現收益將按集團在共同控制實體之權益抵銷。至於未變現虧損亦會抵銷，除非上述交易提供所轉讓資產已減值的證明。

為確保與本集團所採納會計政策一致，所佔共同控制實體業績已在有需要情況下調整。

在本公司資產負債表內於共同控制實體之投資，乃以成本減去減值虧損入賬。共同控制實體之業績則以已收及應收股息計算在本公司之內。



## 1 主要會計政策續

### f 聯營公司

聯營公司指除附屬公司及共同控制實體外，由本集團長期持有不多於百分之五十股權，而又能對其管理運用顯著影響力之公司。

綜合損益賬包括本集團在該年度所佔聯營公司之業績，除非該聯營公司已列作待售(或包括在待售組合之內)，並就減值虧損作出調整(如有者)。綜合資產負債表內包括本集團所佔聯營公司之資產淨值，及已包括於收購日所佔其資產淨值之公平價值。

當本集團在聯營公司所佔虧損相等於或超出本集團在聯營公司之權益(包括任何無抵押應收賬款)時，除非本集團為聯營公司產生負債或代表聯營公司支付款項，否則本集團不會確認進一步虧損。

本集團與聯營公司交易之未變現收益將按集團在聯營公司之權益抵銷。至於未變現虧損亦會抵銷，除非上述交易提供所轉讓資產已減值的證明。

為確保與本集團所採納會計政策一致，所佔聯營公司業績已在有需要情況下調整。

在本公司資產負債表內於聯營公司之投資，乃以成本減去減值入賬。聯營公司之業績則以已收及應收股息計算在本公司之內。

### g 物業、機器及設備

物業、機器及設備乃按成本減去累積折舊及累積減值虧損入賬。

物業、機器及設備包括分類為財務租賃之租賃土地，詳情請參閱附註1(m)有關分類為財務租賃之租賃土地的會計政策。

興建中用作生產、出租或行政用途之資產均按成本減任何減值後入賬。成本包括原材料成本、直接勞工成本、拆除及移除物料並把該地點還原之初步估計費用(如適用)、以及適當比例之費用。

與鐵礦開採項目有關之在建工程，包括銀行收費、利息費用、設備租賃費用、顧問費用及折舊費用等開支。上述費用將撥充資本，直至礦場開始投產為止，屆時將根據賬目附註1(o)所述進行攤銷。

在建工程並無折舊撥備。當有關工程竣工及投產時，將根據下列適當之比率作出折舊撥備。

## 1 主要會計政策續

### g 物業、機器及設備續

物業、機器及設備用直線法在估計使用年期內以足以撇銷其成本(扣除減值虧損(如適用))至估計殘值之折舊率折舊，年率如下：

永久業權之土地不作攤銷。

• 樓宇	2%–4%或該土地之租約餘期
• 機器	9%–20%
• 其他物業、機器及設備包括電訊設備、交通設備、 貨運駁船、電腦裝備、汽車、傢俬、裝置及設備	10%–25%

資產可使用之年期和殘值於結算日予以檢討，並於適當時作出調整。

假如資產賬面值高於其估計可收回金額時，資產賬面值將馬上減至其可收回金額。

出售收益及虧損透過比較收入與賬面值而釐定，並已在綜合損益賬附註4確認。

### h 投資物業

投資物業指在持作收租及/或資本增值之土地及/或樓宇之權益，其中包括現時未決定未來用途之所持有土地。營業租賃下之土地如能符合投資物業其他定義時則分類為投資物業並以此入賬。

投資物業乃按公平價值於資產負債表內入賬，並每年進行檢討。任何由於公平價值變動或來自收回或出售之投資物業所引致之收益或虧損均於綜合損益賬中確認。

### i 發展中房地產

發展中房地產包括於發展之土地、建築中之樓宇及於發展中之房地產。

至於自用發展中房地產之租賃土地按租約年期攤銷，並以成本減去累積攤銷及任何累積減值入賬。租賃土地之攤銷成本於建築期間撥作樓宇成本。在建及發展中樓宇以成本減去任何累積減值虧損入賬。

用作銷售之發展中房地產以成本及預計可套現價值淨額中較低者入賬。由於本集團房地產發展項目眾多，現時並無統一營運週期，因此，假如用作銷售之發展中房地產預計在由資產負債表日期起計一年內竣工，有關發展項目將列作流動資產。此等發展中房地產僅在向其他人士發出之營業租約生效時導致用途改變才會轉列作投資物業。

用作投資之發展中房地產將以每年檢討之公平價值在資產負債表入賬。因公平價值出現變動、或因收回或出售投資物業而產生之任何收益或虧損將在損益賬中確認。

## 1 主要會計政策續

### j 撥作發展成本之支出

房地產發展支出包括借貸成本及專業費用，皆撥作發展成本。

需要長時間籌備方能擬作使用或出售之發展中資產，其涉及之借貸成本皆撥作發展中資產之賬面值。

為發展資產所借貸資金之資本化利率，乃根據本集團之借貸成本釐定。

其他借貸成本皆於該期內之損益賬支銷。

### k 待售物業

待售物業包括租賃土地及樓宇，皆歸入流動資產一類，並以成本值及可變現淨值之較低者入賬。租賃土地按成本減去累積攤銷及任何累積減值入賬。樓宇成本則按成本減去任何減值入賬。

### l 其他待售資產

其他待售資產以賬面值入賬，賬面值主要透過銷售交易而得以收復，並且銷售機會極高。假如其賬面值主要透過銷售交易而非透過持續使用而得以收復，則以賬面值及公平價值減去銷售成本之中較低者入賬。

### m 租賃土地

按營業租約及財務租賃安排之租賃土地均以成本減去累積攤銷及減值入賬。租賃土地以直線法按租約年期攤銷。

### n 無形資產

無形資產以成本減去累積攤銷及減值虧損(如有者)後入賬，包括商譽、有關採礦權之費用支出及行車隧道特許權。有關商譽及勘探、評估及採礦權開發費用開支之會計政策詳見主要會計政策1(c)及1(o)。

行車隧道特許權將在比較年內實際交通流量與特許權餘下年期間估計交通流量後進行攤銷。

## 1 主要會計政策續

### o 開採勘探、評估及開發費用開支

開採勘探、評估及開發費用開支將就每一可識別權益地區(該地區之開採權屬當期權利)撥充資本及予以結轉；及

- 有關費用開支預期透過未來開發及商業使用或銷售而獲得扣除；或
- 於結算日，勘探及評估活動達到足以對經濟上可收回儲備進行合理評估之階段，而積極及重大營運仍然繼續。

開發成本指對一項決定開採之權益地區所累計之成本。開發成本包括機器租賃、工地工人成本以及資源評估成本。當已決定開採時，勘探及評估資產將轉撥往開發成本。開發成本根據附註1(y)所述進行減值測試。

獲結轉之攤銷成本只在投產時方會入賬。投產時，勘探、評估及開發涉及之已撥充資本成本，將在有關權益地區之有效年期內攤銷。攤銷將採用產量法就由無形資產可供使用日期起計之估計可使用年期在綜合損益賬確認。假如決定棄置，與權益地區有關之未攤銷費用支出將會在作出棄置決定期間內註銷。

還原成本撥備在發生需要進行還原之活動時作出，並包括在物業、機器及廠房之成本內。本集團每年均評核是否有需要作出撥備，以致每一權益地區之勘探年期結束時將會作出全額撥備。

為勘探、評估及開發階段結轉之最終成本收回額，視乎有關權益地區之成功開發及商業採礦或銷售情況而定。所有獲結轉成本均屬於在採礦階段之權益地區，因此有關地區並未投產。

在採礦業務投產後，費用開支只會在與其有關之特定資產之未來經濟利益增加時方會資本化。所有其他費用開支，將於產生時在綜合損益賬確認。

假如開採勘探、評估及開發費用開支的可收回價值低於賬面值時，則其賬面值減至其可收回價值。

### p 貿易及其他應收賬款

貿易及其他應收賬款首先按公平價值確認，其後按已攤銷成本用實際利率法計量，減去減值撥備。貿易及其他應收賬款之減值撥備乃按有客觀事實證明本集團無法根據原應收賬款之條款於到期時收回所有款項時確定。撥備之款額為資產之賬面值與估計未來現金流之現值(按原來利率折讓)之差額。撥備之款額於損益賬中確認。

## 1 主要會計政策續

### q 現金及等同現金

現金及等同現金包括手頭現金、銀行活期存款、到期時間少於三個月之其他短期高流動性投資。銀行透支若屬即期償還並且構成本集團現金管理的重要部份，亦納入綜合現金流量表的現金及等同現金內。

### r 借款

借款首先按公平價值減應計交易成本確認。交易成本乃由於直接收購、發行或出售財務資產或財務負債產生之增加成本，包括付予代理、顧問、經紀及交易商之費用及佣金、監管機構及證券交易所徵收之費用、佣金及交易稅。借款其後按攤銷成本入賬；任何所得款項(扣除交易成本)與贖回價值間之差額均按借款年期用實際利率法於損益賬中確認。

除非本集團擁有把負債償還期推遲至結算日後最少十二個月之無條件權利，否則借款將分類為流動負債。

### s 撥備

因過往事項而產生之現時責任(法定或推斷)以及可能導致日後需要付出資源以履行有關責任，並可合理估計有關金額時，將作出撥備。未來營運虧損不會作出撥備。

就本集團鐵礦開採業務而言：

#### i) 地點還原

根據鐵礦開採部之環保政策及適用法律要求，本集團有責任對受影響地區(包括廢石堆、空地、露天礦山及廢棄的探鑽洞穴)進行修復工作。集團已為地點還原之承諾作出非流動撥備，而相應物業、機器及廠房亦等額增加。

#### ii) 採礦權

集團根據本公司兩間附屬公司所訂立之採礦權/租賃協議，已承諾假如兩間附屬公司任何一間在二零一三年三月之產量仍然少於六百萬噸時將支付已界定礦區使用權費用。集團已為承諾作出非流動撥備，相應無形資產亦等額增加。

### t 股本

本公司發行之股本在已收取收入中記錄，扣除直接發行成本。



## 1 主要會計政策續

### u 分類報告

經營分部以及財務報表內所述各分類業務款項的界定方法，乃根據定期向本集團最高級行政管理層所提供之財務資料作出，旨在讓本集團向不同業務及地區分配資源並評估該等業務及地區之表現。

地理上而言，管理層視中國大陸、香港及海外為獨立業務分類，其中海外業務進一步分類為澳洲及其他。經營分部之業績乃根據本公司股東應佔溢利作出評定。由於本集團之現金水平由企業財務部集中管理，因此槓桿式外匯合約收益及滙兌收益淨額均屬企業分類。

就財務報告而言，個別重大業務分類不會合併，惟分類業務之間假如有類似經濟特點、並且在產品及服務性質、生產過程性質、客戶種類或類別、用作分銷產品或提供服務之方法、以及監管環境性質方面類似則除外。對於並非個別重大之經營分部，假如符合大部分此等準則，則可能會被合併。

### v 收益認算

#### i) 貨品銷售

來自貨品銷售之收益一般於交貨予顧客時入賬。收益經已扣除任何貿易折扣。

來自汽車銷售之收益，乃於簽發登記文件或將車輛付運時(以較早者為準)及當顧客一併接收該貨品連同擁有權相關的風險和回報時入賬。收益已扣除任何政府稅項及減去任何貿易折扣。

#### ii) 提供服務

佣金收入於有關貨物售予顧客時入賬。

維修服務之收入於有關工作完成時入賬。

來自電訊服務之收益於提供服務予顧客時入賬。

#### iii) 出售發展中房地產及待售物業

發展中房地產之銷售收益僅在擁有權之重大風險及利益轉予買方時方可入賬。本集團認為訂約銷售之樓宇於竣工以及相關機構已頒發交付物業所需之有關許可證時，為擁有權之重大風險及利益轉移。

來自自己竣工待售物業之收益於簽訂買賣合約之日入賬。

#### iv) 隧道收費

隧道收費於服務提供時列作收益入賬。

#### v) 租金收入

租金收入乃按相關租約之年期以直線法列作收益入賬。

#### vi) 股息收入

股息收入於收取股息之權利確定時入賬。

本集團參與投資之公司於其結算日後建議或宣派之股息，均不確認為於結算日之收入，改為於確立收取股息權利之日期予以確認。

## 1 主要會計政策續

### w 金融工具

本集團將其金融資產分為以下類別：(i) 按公平價值在損益賬中列賬之金融資產、(ii) 貸款與應收賬款、(iii) 可供出售之金融資產及(iv) 衍生金融工具。分類視乎購入金融資產之目的而定。管理層於初步確認時決定其金融資產之分類，並於每個報告日期重新評估該分類。

所有類別金融資產之購入及出售於交易日確認 — 交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。除按公平價值在損益賬中列賬之金融資產，金融資產按公平價值加交易成本作初步確認。

當本集團從該投資收取現金之權利過期或已合法轉讓，並已將該資產擁有權之全部風險及利益實際上轉移後，該投資將不再被確認。

本集團在每個結算日將評估是否具備客觀證據證明一項金融資產或一組金融資產之減值。對於被分類為可供出售之權益投資而言，假如該投資之公平價值嚴重低於或長期低於其成本，本集團將據此考慮是否為該投資減值。在損益賬確認之權益工具減值虧損不會透過損益賬回撥。

#### i) 按公平價值在損益賬中列賬之金融資產

此類別分為兩個次類別：持作交易用途之金融資產及最初已指定按公平價值在損益賬中列賬之金融資產。倘若購入之主要目的為於短期內出售，則金融資產會撥歸此類別。衍生金融工具除指定為用作對沖交易外，一般可分類為持作交易用途。若此分類別之資產應歸類為流動資產，其可持作交易或預期將於結算日起計12個月內變現。

「按公平價值在損益賬中列賬之金融資產」類別之公平價值出現變動而產生之已實現或未實現收益及虧損，已在產生期間內納入損益賬。

#### ii) 貸款與應收賬款

貸款與應收賬款乃並非於活躍市場報價而具備固定或可釐定款項之非衍生工具金融資產。貸款及應收賬款之產生為當本集團直接向債務人提供款項、貨品或服務且無意買賣該年應收賬款，此款項應計入流動資產內，惟不包括以結算日起計12個月後到期者，該等款項則被列作非流動資產。貸款與應收賬款於賬目附註內列作應收款項、應收賬款、按金及預付款項。

貸款、應收賬款及持有至到期之投資均以公平價值加交易成本作初步確認，期後則採用實際利率法按攤銷後成本入賬。

#### iii) 可供出售金融資產

可供出售金融資產乃指定為此類別或不屬於任何其他類別之非衍生工具。除非管理層計劃在結算日起計12個月內出售有關投資，否則可供出售金融資產將列入非流動資產項下。

可供出售投資以公平價值入賬，如果其公平價值無法可靠計量則按成本減去減值虧損入賬。因公平價值變動而產生之收益及虧損在投資重估儲備賬中確認。如出售投資或投資被確定減值，則先前在投資重估儲備賬中確認之累計收益或虧損將被轉入損益賬。

## 1 主要會計政策續

### w 金融工具續

#### iv) 衍生金融工具

衍生金融工具以公平價值入賬。公平價值變動之收益或虧損於損益賬中確認，除非衍生金融工具符合對沖交易會計。

#### 現金流量對沖

假如衍生金融工具符合對沖交易會計並被指定為現金流量對沖，無論屬已確認資產或負債之可變性現金流量、或屬極可能發生之預期交易、或屬已承諾未來交易之外幣風險，則該工具之未變現收益或虧損之有效部分在對沖儲備賬中直接確認，而無效部分則在損益賬中直接確認。與計入現金流量對沖儲備賬之現金流量對沖有效部分有關之累計收益或虧損，將於對沖交易產生之收益或虧損於損益賬中確認時在同一期間在損益賬中確認。然而，假如被對沖之交易導致非金融資產(例如存貨或固定資產)需要確認，之前在權益遞延之收益與虧損將由權益轉移，並包括在該資產之初期成本計算內。存貨之遞延金額最終在已售貨物成本中確認，而固定資產之遞延金額最終在折舊中確認。

當對沖工具到期或被出售、終止或行使，或實際撤銷指定的對沖關係但仍然預計對沖預期交易將會進行時，截至當時為止之累計收益或虧損仍然保留在權益之中，直至交易發生而有關交易根據上述政策入賬。假如預計不會進行對沖交易，已在權益中確認之累計未變現收益或虧損將會即時由權益賬中轉撥至損益賬中確認。

#### 對境外經營淨投資的對沖

對於用作對境外經營淨投資的對沖並已確定為有效對沖的金融工具，其根據公平價值重新計量時產生的收益或虧損部分會直接在其他全面收益中確認，並會在外匯儲備之權益中獨立累計，直至該境外經營出售為止；屆時，已直接在權益中確認的累計收益或虧損將轉撥至損益賬中確認。當中的無效部分則即時在損益賬確認。

用於對沖之各項衍生工具之公平價值載於附註31。股東權益之對沖儲備變動載於附註27。當對沖項目尚未屆滿期限超過12個月，則有關之對沖衍生工具之公平價值將全部列為非流動資產或負債。

### x 營業租約

資產擁有權之全部利益及風險實際上仍保留於出租人之租約，列為營業租約處理。營業租約之應付及應收租金按各租期以直線法計算。

## 1 主要會計政策續

### y 資產減值

本集團每年均評定無限定可用年期資產之減值。集團檢討須要攤銷之資產有否減值，以決定是否有證據顯示無法收回此等資產之賬面值。倘有關資產被視作出現減值，將於損益賬內確認之減值乃根據該等資產之賬面值超出可收回金額而釐定。可收回金額為資產公平價值減出售成本與在用價值兩者中取較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別之現金流量（稱為現金產生單位）於最低層面分類。本集團會在每個報告日期檢討已減值之非金融資產（商譽除外）是否有減值回撥之可能性。

### z 存貨

存貨主要包括磁鐵礦、廢金屬、鋼鐵、汽車、零件、電器用品、食品以及其他貿易項目，乃以成本值及可變現淨值之較低者入賬。成本指購置或生產之實質成本，並適當地以先進先出法、個別鑑定法或加權平均法計算。可變現淨值乃於日常業務往來估計之銷售價格，扣除適用之可變動銷售費用。

### aa 外幣

綜合及本公司財務報表以港幣列賬，港幣為本公司之功能及呈報貨幣。本集團每個實體之財務報表所列交易均以該實體營運所在之主要經濟環境之貨幣（「功能貨幣」）計量。

外幣交易按交易日之滙率換算為功能貨幣。結算此等交易產生之滙兌盈虧以及把外幣計值之貨幣資產及負債以結算日滙率換算產生之滙兌盈虧在損益賬確認，除非以符合現金流對沖或淨投資對沖在權益賬內遞延。

附屬公司、共同控制實體及聯營公司之資產及負債，以及所有其他以外幣計值之貨幣資產及負債，均按結算日之滙率換算為港幣。以外幣計值之業績按當年度平均滙率換算。所有由此產生之滙兌差額將在權益 — 外滙波動儲備中獨立入賬。

重新換算海外實體投資淨額及指定作為該等投資對沖之金融工具所產生之滙率波動差額直接計入滙率波動儲備。出售該等投資時，有關滙兌差額將於綜合損益賬中確認為出售損益之一部分。

當非貨幣項目之收益或虧損直接在權益賬確認時，有關收益或虧損之滙兌差額將直接在權益賬確認。當非貨幣項目之收益或虧損在損益賬確認時，有關收益或虧損之滙兌差額將在損益賬確認。

於二零零五年一月一日之後，收購海外實體所產生之商譽及公平價值調整，視為海外實體之資產及負債，並按結算日之滙率換算，此等差額直接計入滙率波動儲備。

## 1 主要會計政策續

### bb 遞延稅項

遞延稅項採用資產負債表負債法計算，用以確認資產及負債兩者本身稅基與賬面值之臨時差額。然而，假如在一項交易而非商業合併中由於初次確認一項資產或負債而產生之遞延稅項在交易時既不影響會計盈利或虧損、亦不影響應課稅盈利或虧損，則不會把有關遞延稅項入賬；又或用以確認來自未能因稅務原因扣減之商譽所產生之臨時差額、或與本集團可以控制回撥時間之在附屬公司投資有關之臨時差額、而有關差額可能不會在可見將來回撥，又或與可扣除差額有關，除非彼等有可能在將來回撥。

因滙付保留溢利產生之預扣稅，只會在公司現階段有意滙付此等溢利之情況下進行撥備。

至於涉及尚未動用之遞延稅項資產，則只會在未來有可能動用時方予確認。重估投資物業所產生之遞延稅項，乃以物業賬面值透過其持作使用收回及按所適用利得稅率計算之基準確認。

當有法定權利可把當期所得稅資產與當期所得稅負債抵銷時，又或應課稅實體或各應課稅實體有意在淨額基礎上結算遞延所得稅資產及負債之餘額，而對有關之遞延稅務資產及負債所涉及之收入進行徵稅之稅務機關為同一機構時，則可把遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

### cc 僱員福利

#### i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃供款

薪酬、年度花紅、受薪年假、固定供款退休計劃供款及非貨幣性福利成本將於僱員提供相關服務之年度內計提。假如延遲付款或結算將產生重大影響，則有關金額將以現值列賬。

#### ii) 以股份為基礎之支付

本集團設有購股權計劃。就僱員提供服務而授予購股權之公平價值確認為權益授出期間內一項支出，資本儲備亦會相應增加。購股權獎勵之公平價值乃採用二項點陣模式方法(根據採用布萊克—斯科爾斯模式之假設)在授出獎勵當天計算。

將於權益授出期間內列作支出之金額乃參考所授期權之公平價值釐定。公平價值不包括任何非市場性質服務及表現之歸屬情況的影響(例如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某指定期間內仍然屬於某一實體之僱員)。對預期將會歸屬之購股權數目之假設已包括非市場性質歸屬情況。於每個資產負債表結算日，本集團會修訂預期可行使之購股權數目，對於修訂之影響(如有者)會於綜合損益賬中確認。

#### iii) 終止受僱福利

終止受僱福利只會在本集團有正式具體辭退計劃、並且沒有撤回該計劃之實際情況下表明本集團決意終止僱用或因僱員自願離職而提供終止受僱福利時確認。



## 2 重要會計估計及判斷

估計及判斷乃按以往經驗及其他因素(包括對未來事件之合理預測)為基準而持續作出評估。

本集團就未來作出估計及假設，得出之會計估算可能與實際結果不同。於年內對資產及負債之賬面值可能產生重大調整風險之估計及假設結論如下：

### i) 投資物業

投資物業之公平價值每年均由獨立合資格估值師按資產負債表日當天市場價值並基於潛在之淨收益作出評估。

### ii) 商譽減值

本集團每年均根據附註1(y)中所載之會計政策測試商譽是否減值。就減值測試而言，已被分配至各產生現金單位之商譽會按預計經營表現及現金流量作出減值檢討。資產或產生現金單位之可收回金額乃根據在用價值計算。估計現金流量乃反映對現在及未來之市場情況作出合理之假設，並作出適當折讓。

### iii) 資產減值

本集團大幅投資於有形及無形資產。集團認為進行減值評估需要作出廣泛判斷及預測。假如資產擁有無限定使用年期，則每年進行減值測試；其他資產則在有證據顯示可能無法收回有關資產賬面值時檢討該資產是否減值。假如出現證據，集團將推算資產之可收回金額，從而釐定減值(如有者)幅度。可收回金額以資產公平價值減出售成本與在用價值兩者中較高者為準。有關減值虧損在損益賬確認。

### 採礦業務

本集團視其採礦業務為獨立現金產生單位。當出現顯示採礦業務資產可能已經減值之事件或情況時，集團將對集團採礦業務之資產是否出現任何虧損進行測試。採礦業務可收回金額乃根據公平價值減出售成本計算，而公平價值減出售成本乃根據現金流預測計算，至於現金流預測已計入對礦場整個使用年期內礦石之售價、礦石級別、滙率、生產率、將來資本開支及生產成本作出最佳預測。現金流預測乃根據營運預計年期內所進行之長期礦場計劃計算，此乃礦業一般做法。因此，預測所涵蓋期間已大幅超出五年。對售價、營運成本、滙率及折扣率之假設尤其重要；在釐定可收回金額時，相對較容易因為上述重要假設變動而受到影響。

## 2 重要會計估計及判斷續

### iii) 資產減值續

#### 物業、機器及設備

當出現物業、機器及設備之相關賬面值可能無法收回之事件或變動時，集團將檢討物業、機器及設備是否已經減值。在釐定減值是否已經發生時，特別需要作出多個推算及假設，包括現金流是否與可能減值資產直接有關、現金流出之可使用年期及金額、以及資產剩餘價值(如有者)。至於減值虧損，則需要根據現有最佳資訊釐定可收回金額。集團根據過往經驗及內部業務計劃得出現金流預測。在釐定可收回金額時，集團採納已使用合適折扣率(根據能取得之市場價格及獨立評估，視情況適用而定)折扣之現金流預測。

#### 發展中房地產

本集團根據可收回評估把發展中房地產減值至其可收回金。可收回評估已考慮完成成本，乃根據過往經驗以及按合適折扣率、可取得市場報價及獨立評估(視情況適用而定)折扣之現金流預測得出。當顯示結餘可能無法變現之事件及環境改變發生時，減值將會入賬。辨識減值需要運用判斷及推算。當預期與原先推算不同時，發展中房地產之賬面值將在推算出現改變之期間在損益賬作出調整。

#### 共同控制實體及聯營公司

本集團根據量性及質性條件要求，定期為集團在共同控制實體及聯營公司之投資檢討有否減值。有關分析尤其需要作出多個推算及假設、有關公司持有至到期之意圖及能力又或持有直至已出現早前預測之可收回期、公司財務穩健程度、現金流預測及未來展望。

#### 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項

定期進行賬齡分析及評估應收賬可收回程度，從而評定應收賬項、應收賬款、按金及預付款項並作出減值撥備。董事於評估各個別客戶之信譽及過往收款紀錄時均作出判斷。假如上述減值虧損增加或減少，將影響未來年度之盈利。

## 2 重要會計估計及判斷續

### iv) 折舊

營運資產折舊構成本集團重大營運成本。固定資產成本採用直線法在各資產估計使用年期內以折舊開支入賬。集團定期檢討技術及行業情況、資產報廢活動及剩餘價值，從而決定如何調整估計剩餘可使用年期及折舊率。

### v) 存貨撥備

本集團在每一結算日均評估存貨之賬面值，以確定有關存貨是否按照附註1(z)所述會計政策以成本及可變現值兩者中以較低數額入賬。管理層根據現行市況及類似經驗估計可變現價值淨額。任何假設之改變將增加或減少存貨撇減值或撇減之相應回撥，並因此影響本集團之盈利及資產價值淨額。

### vi) 衍生金融工具公平價值

現存衍生工具交易之公平價值由Reval Inc.(提供衍生工具風險管理及對沖會計解決方案之公司)獨立評估，並參照主要金融機構所提供之公平價值加以核證。釐定上述評估需要作出判斷；若假設出現變動，可能對損益賬或權益賬產生重大影響。

### vii) 所得稅

本集團須繳納若干司法地區之所得稅。釐定所得稅之撥備須作出審慎判斷。於日常業務過程中，本集團用作釐定最終稅項之多項交易及計算方法並不確定。倘該最終稅項結果與初步錄得之款額不同，則有關差額將影響釐定期間之所得稅及遞延稅項撥備。

遞延稅項資產的確認主要涉及稅項虧損，並取決於管理層對可用於抵銷可動用稅項虧損之日後須課稅溢利之預期。該等實際利用之結果或有不同。

### 3 營業額及收入

中信泰富有限公司之主要業務為持有其附屬公司、共同控制實體及聯營公司(統稱「獲投資公司」)，以及籌募資金。本集團產生收入之活動乃透過獲附屬公司進行。獲投資公司之主要業務載於財務報表附註42。

本集團之收入包括來自供應貨物之收費總發票值(如適用，經扣除政府稅項)、電訊服務收費、向顧客提供服務、出售物業所得總額、總物業租金、貨倉及冷藏倉庫收入及隧道收費，分析如下：

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
貨品銷售	60,977	40,033
電訊	2,966	2,716
提供予顧客之服務	1,795	1,234
物業出售	3,290	911
租金收入	800	788
隧道收費	740	691
其他	46	36
	<b>70,614</b>	<b>46,409</b>

本集團客戶源分佈甚廣，因此並無單一客戶與本集團之交易超逾本集團收益的10%。

本集團主要業務之進一步詳情已載於此等財務報表附註內。

## 4 其他收入及收益淨額

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
其他收入		
佣金收入、補貼收入、回贈及其他	531	383
來自其他財務資產之股息收入		
上市股份	53	3
	584	386
槓桿式外匯合約收益(附註i)	-	283
外匯收益淨額(附註ii)	335	707
出售/視作出售共同控制實體及聯營公司所得淨額	2,117	1,078
出售其他財務資產(上市投資為主)所得淨額	1,228	86
出售物業、機器及設備所得淨額	131	92
	3,476	1,256
	4,395	2,632

附註：

- i) 本集團於二零零八年訂立多份槓桿式澳元、歐元及人民幣外匯合約，旨在把本集團在鐵礦開採項目所面對之貨幣風險減至最低。而該等合約未符合會計對沖條件，其公平市價變動所產生之收益及虧損於損益賬內反映。

在二零零八年十二月至二零零九年五月期間，除了三份槓桿式人民幣外匯合約以外，所有其他槓桿式外匯合約已轉讓予中國中信集團公司、終止或重組為符合會計對沖條件之普通遠期合約。該三份人民幣合約有兩份已於二零一零年一月到期，最後一份人民幣合約亦於二零一零年七月到期。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司就槓桿式外匯合約確認之收益淨額為港幣二億八千三百萬元，包括根據上述槓桿式合約交付外幣之已變現收益和虧損以及重估槓桿式人民幣外匯合約之未變現收益。

- ii) 上述外匯收益淨額港幣三億三千五百萬元(二零零九年：收益港幣七億零七百萬元，主要來自槓桿式合約及普通合約於交割日後接收的澳元銀行結餘之淨外匯收益)，主要是重估外幣貨幣項目之外匯收益淨額。



## 5 分類資料

## a 本公司股東應佔收入及溢利

以港幣百萬元計算	收入*	截至二零一零年十二月三十一日止年度										
		綜合業務 溢利/ (虧損)	所佔共同 控制實體 之業績	所佔 聯營公司 之業績	財務收入	財務支出	集團合計	分類業務 溢利/ (虧損)	分類業務 溢利/ (虧損)	稅項	非控股 權益	本公司股東 應佔溢利/ (虧損)
特鋼	30,478	2,646	386	29	192	(355)	2,898	(7)	2,891	(522)	(267)	2,102
鐵礦開採	27	(470)	-	-	1	-	(469)	-	(469)	123	-	(346)
房地產												
中國大陸	3,791	987	-	-	51	(31)	1,007	10	1,017	(379)	(55)	583
香港	258	207	-	108	-	-	315	85	400	(23)	-	377
能源	-	966	1,043	-	11	-	2,020	-	2,020	(61)	-	1,959
隧道	775	523	193	-	-	-	716	-	716	(86)	(128)	502
大昌行	32,211	1,885	50	21	15	(115)	1,856	(89)	1,767	(355)	(637)	775
中信國際電訊	2,966	355	-	108	1	-	464	1	465	(44)	(173)	248
其他投資	108	2,092	328	69	2	(2)	2,489	-	2,489	(502)	-	1,987
投資物業												
公平價值變動	-	1,294	-	295	-	-	1,589	-	1,589	(255)	(14)	1,320
企業營運												
一般及行政 費用	-	(511)	-	-	-	-	(511)	-	(511)	(34)	-	(545)
滙兌收益	-	111	-	-	-	-	111	-	111	-	-	111
財務支出 淨額	-	-	-	-	83	(201)	(118)	-	(118)	(40)	-	(158)
合計	70,614	10,085	2,000	630	356	(704)	12,367	-	12,367	(2,178)	(1,274)	8,915

\* 各申報分類業務所包括的公司，已列載於附註42。

† 分類業務分配來自各分類業務之間按公平磋商租金作出的物業租賃。

## 5 分類資料續

### a 本公司股東應佔收入及溢利續

以港幣百萬元計算	收入*	截至二零零九年十二月三十一日止年度										
		綜合業務 溢利/ (虧損)	所佔共同 控制實體 之業績	所佔 聯營公司 之業績	財務收入	財務支出	集團合計	分類業務 分配 <sup>†</sup>	分類業務 溢利/ (虧損)	稅項	非控股 權益	本公司股東 應佔溢利/ (虧損)
特鋼	19,079	1,591	371	29	151	(162)	1,980	-	1,980	(317)	(248)	1,415
鐵礦開採	27	484	-	-	1	-	485	-	485	(109)	-	376
房地產												
中國大陸	1,390	654	-	-	40	(25)	669	4	673	(161)	12	524
香港	257	189	-	141	-	-	330	86	416	(19)	-	397
能源	-	(65)	1,018	(16)	-	-	937	-	937	(51)	-	886
隧道	724	488	148	-	-	-	636	-	636	(80)	(119)	437
大昌行	22,131	1,090	73	28	12	(112)	1,091	(90)	1,001	(252)	(347)	402
中信國際電訊	2,716	444	-	(1)	5	-	448	-	448	(75)	(177)	196
其他投資 <sup>‡</sup>	85	1,060	408	411	6	-	1,885	-	1,885	7	-	1,892
投資物業 公平價值變動	-	90	-	50	-	-	140	-	140	(20)	-	120
企業營運 一般及行政 費用	-	(562)	-	-	-	-	(562)	-	(562)	(20)	-	(582)
槓桿式外匯 合約收益	-	283	-	-	-	-	283	-	283	(88)	-	195
滙兌收益	-	144	-	-	-	-	144	-	144	-	-	144
財務支出 淨額	-	-	-	-	98	(638)	(540)	-	(540)	88	-	(452)
合計	46,409	5,890	2,018	642	313	(937)	7,926	-	7,926	(1,097)	(879)	5,950

\* 各申報分類業務所包括的公司，已列載於附註42。

<sup>†</sup> 分類業務分配來自各分類業務之間按公平磋商租金作出的物業租賃。

<sup>‡</sup> 其他投資分類包括航空分類，該分類錄得出售國泰航空有限公司權益利潤約港幣十億元。

以下為按地理區域劃分之本集團收入分析：

以港幣百萬元計算	集團	
	2010	2009
中國大陸	54,102	34,467
香港	11,574	9,891
其他國家	4,938	2,051
	70,614	46,409

## 5 分類資料<sup>續</sup>

### b 資產及負債

以下為按經營業務分類劃分之本集團分類資產及負債分析：

以港幣百萬元計算	分類資產 <sup>†</sup>		共同控制實體投資		聯營公司投資		資產總額		分類負債 <sup>†</sup>		總資產淨額		非流動資產* (金融工具及遞延稅項資產除外) 之增加	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
按主要業務劃分														
特鋼	45,243	34,271	2,923	4,291	185	148	48,351	38,710	(23,409)	(18,146)	24,942	20,564	7,032	6,296
鐵礦開採	53,397	36,026	-	-	-	-	53,397	36,026	(38,678)	(25,977)	14,719	10,049	19,434	10,310
房地產														
中國大陸	31,778	24,263	5,677	5,465	-	-	37,455	29,728	(9,897)	(7,158)	27,558	22,570	2,833	3,325
香港	6,910	6,389	-	-	5,305	4,704	12,215	11,093	(534)	(473)	11,681	10,620	285	20
能源	1,181	301	6,659	6,567	-	-	7,840	6,868	(101)	(52)	7,739	6,816	-	-
隧道	972	980	991	948	-	-	1,963	1,928	(181)	(194)	1,782	1,734	4	-
大昌行	14,158	11,072	356	258	203	130	14,717	11,460	(7,606)	(5,704)	7,111	5,756	888	524
中信國際電訊	2,652	2,532	-	-	408	-	3,060	2,532	(1,131)	(749)	1,929	1,783	330	376
其他投資	534	4,040	5,075	4,568	15	629	5,624	9,237	(617)	(113)	5,007	9,124	300	15
企業營運	8,314	8,159	-	-	-	-	8,314	8,159	(36,647)	(31,936)	(28,333)	(23,777)	1	-
分類資產/(負債)	165,139	128,033	21,681	22,097	6,116	5,611	192,936	155,741	(118,801)	(90,502)	74,135	65,239	31,107	20,866

企業分類資產及負債主要包括金融工具、現金及銀行存款與借款，由集團財務部集中管理，並不分配予各獨立呈報之分類業務。

\* 非流動資產為預期自年結日起十二個月後方可收回之金額。

† 分類資產及分類負債按抵銷集團旗下公司之間結餘後呈列。

以下為按地理區域劃分之本集團非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)分析：

以港幣百萬元計算	集團	
	2010	2009
中國大陸	68,372	59,132
澳洲	48,798	30,215
香港	17,863	18,934
其他國家	995	860
	136,028	109,141

## 6 綜合業務溢利

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
綜合業務溢利已計入		
租金收入		
i) 投資物業		
總收益	800	788
減：直接支出	(52)	(54)
	748	734
ii) 其他營業租約	170	155

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
並已扣除		
存貨成本	48,087	33,566
下列費用已包括在銷售成本、分銷及銷售費用及其他營運費用內		
員工成本	3,128	2,668
物業、機器及設備折舊	1,456	1,013
租賃土地 — 營業租約攤銷	34	40
無形資產攤銷	140	124
其他營運費用	4,472	3,523
核數師酬金	52	55
僱員退休金計劃供款	105	102
以下減值虧損撥備(附註)		
其他財務資產	74	114
物業、機器及設備	345	13
共同控制實體及聯營公司	–	339
應收賬項及其他應收賬款	18	19
無形資產	32	2
營業租約租金		
土地及樓宇	331	289

附註

以港幣百萬元計算	2010	2009
按業務分類之減值虧損		
特鋼(附註a)	–	253
鐵礦開採	125	–
房地產(附註b)	145	–
能源	–	75
中信國際電訊	14	–
大昌行(附註c)	111	30
其他投資(附註d)	74	129
	469	487

附註：

- 由於預期無法全數收回一項特鋼業務的賬面值，因此在二零零九年作出減值撥備港幣二億四千九百萬元。
- 年內，本集團已為一項位於中華人民共和國(「中國」)之物業投資作出減值撥備，原因為其在用價值低於賬面值，而有關撥備乃根據該物業之在用價值按預期現金流量以折舊率15%計算。
- 大昌行在二零一零年之減值虧損主要與固定資產有關。
- 由於部份上市股份市值大幅低於收購價，因此在其他投資作出減值撥備。

## 6 綜合業務溢利續

以下為本集團日後根據不可撤銷之營業租約所應收取之最低租約付款總額：

以港幣百萬元計算	集團	
	2010	2009
一年內	768	701
一年後但於五年內	701	612
五年後	45	51
	<b>1,514</b>	<b>1,364</b>

## 7 財務支出淨額

以港幣百萬元計算	集團	
	2010	2009
財務支出		
利息支出		
須於五年內全部償還之銀行貸款及透支	1,274	1,240
不須於五年內全部償還之銀行貸款	1,518	947
須於五年內全部償還之其他貸款	278	268
不須於五年內全部償還之其他貸款	31	11
	<b>3,101</b>	<b>2,466</b>
資本化金額	(2,335)	(1,816)
	<b>766</b>	<b>650</b>
其他財務支出	107	62
其他金融工具		
已變現虧損淨額	-	155
公平價值虧損/(收益)	51	(96)
無效的現金流對沖	(220)	166
	<b>704</b>	<b>937</b>
財務收入		
利息收入	(356)	(313)
	<b>348</b>	<b>624</b>

借入資金所採用之資本化利率每年介乎2.8%及4.6%(二零零九年：每年介乎2.2%及4.1%)。



## 8 稅項

香港利得稅根據年內估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零零九年：16.5%)計算。海外稅項則根據年內估計應課稅溢利，再按本集團經營業務國家當地適用之稅率計算。稅項撥備將定期作出檢討，以反映法例、慣例及商討情況之改變。詳情如下：

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
a) 本期所得稅		
香港利得稅	268	226
海外稅項*	1,534	553
遞延稅項(附註32)		
投資物業公平價值變動	255	19
源自及撥回其他暫時差異		
來自澳洲附屬公司的槓桿式外匯合約	-	88
其他	121	210
稅率改變之影響	-	1
	2,178	1,097
b) 與(撥入)/扣除自對沖儲備有關之總流動及遞延稅項 與採礦資產及其他有關之遞延稅項	(26)	1,243

\* 二零一零年之海外稅項包括因在中國進行集團重組而作出的有關稅項撥備。

採用本集團除稅前溢利計算之稅項，與採用香港利得稅稅率計算之理論上稅項比較，兩者差異如下：

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
除稅前溢利	12,367	7,926
減：所佔業績		
共同控制實體	(2,000)	(2,018)
聯營公司	(630)	(642)
	9,737	5,266
按16.5%之香港利得稅稅率計算(二零零九年：16.5%)	1,607	868
其他國家不同稅率之影響	110	54
毋須課稅收入及不可扣減費用之影響	(237)	(24)
運用之前未確認之稅項虧損及扣減不被確認之稅項虧損	(37)	14
年前之多出撥備	-	(46)
稅率改變之影響	-	1
利息收入及中國業務未分派盈利的預扣稅	269	158
其他	466	72
稅項	2,178	1,097

## 9 本公司股東應佔溢利

已列入本公司財務報表之本公司股東應佔本集團溢利為溢利港幣四十二億二千八百萬元(二零零九年：港幣二十二億四千七百萬元)。

## 10 股息

以港幣百萬元計算	2010	2009
已派二零零九年末期股息：每股港幣0.25元(二零零八年：無)	912	-
中期		
已派二零一零年中期股息：每股港幣0.15元(二零零九年：每股港幣0.15元)	547	547
末期		
建議二零一零年末期股息：每股港幣0.30元(二零零九年：每股港幣0.25元)	1,095	912
	1,642	1,459
每股股息(港幣元)	0.45	0.40

## 11 每股盈利

每股盈利乃按本公司股東應佔綜合溢利港幣八十九億一千五百萬元(二零零九年：港幣五十九億五千萬元)計算。

每股基本盈利乃按年內已發行股份3,648,688,160股(二零零九年：已發行股份之加權平均數3,646,765,954股)計算。截至二零一零年十二月三十一日止年度，已攤薄每股盈利與每股基本盈利相同，此乃由於在截至二零一零年十二月三十一日止年度，購股權行使價高於本公司股份平均市價，因此行使購股權被視作不會引致潛在額外普通股以零代價發行。

## 12 董事酬金

截至二零一零年十二月三十一日止年度之每位董事酬金如下所示：

以港幣百萬元計算 董事姓名	袍金	薪金、 津貼及 實物利益	酌情花紅	退休福利	2010 總計	2009 總計
常振明#	0.15	1.23	2.00	–	<b>3.38</b>	8.36
張極井#	0.15	1.23	5.00	–	<b>6.38</b>	2.81
榮明杰#	0.15	1.61	7.50	0.08	<b>9.34</b>	12.52
莫偉龍#	0.15	2.23	12.00	0.01	<b>14.39</b>	14.88
李士林#	0.15	0.56	–	–	<b>0.71</b>	0.71
劉基輔**	0.17	0.75	8.50	0.01	<b>9.43</b>	11.47
羅銘韜#	0.15	1.88	11.00	0.08	<b>13.11</b>	12.16
王安德#	0.15	2.09	9.00	–	<b>11.24</b>	12.37
郭文亮**	0.45	1.87	11.00	0.08	<b>13.40</b>	14.59
張偉立	0.35	–	–	–	<b>0.35</b>	0.35
韓武敦	0.35	–	–	–	<b>0.35</b>	0.35
陸鍾漢	0.30	–	–	–	<b>0.30</b>	0.30
何厚鏘	0.25	–	–	–	<b>0.25</b>	0.25
德馬雷	0.20	–	–	–	<b>0.20</b>	0.20
居偉民	0.20	–	–	–	<b>0.20</b>	0.15
殷可*	0.32	–	–	–	<b>0.32</b>	0.02
李松興	0.04	1.24	–	0.03	<b>1.31</b>	22.99
何厚浹	–	–	–	–	–	0.20
榮智健	–	–	–	–	–	1.09
范鴻齡	–	–	–	–	–	1.30
	<b>3.68</b>	<b>14.69</b>	<b>66.00</b>	<b>0.29</b>	<b>84.66</b>	<b>117.07</b>

年內，李松興先生及何厚浹先生辭任。

標註「#」之執行董事被視為本集團主要管理人員。

\* 包括由本集團上市附屬公司支付予若干董事之袍金港幣四十四萬元以及以股份為基礎之支付港幣六萬元。

### 13 最高酬金人士

在最高酬金五名人士之中，三名(二零零九年：四名)為董事，其酬金在附註12披露。

其他兩名人士(二零零九年：一名)之酬金總額如下：

以港幣百萬元計算	2010	2009
薪金及其他酬金	4.10	8.31
酌情花紅	18.97	11.85
退休計劃供款	0.34	0.01
以股份為基礎之支付	4.32	1.60
	27.73	21.77

上述人士酬金在以下範圍內之數目：

	2010	2009
港幣11,000,001元 – 港幣12,000,000元	1	–
港幣15,000,001元 – 港幣16,000,000元	1	–
港幣21,000,001元 – 港幣22,000,000元	–	1

### 14 退休福利

香港僱員可選擇參加在中信集團強積金計劃內其中一個強積金集成信託計劃，即富達退休集成信託計劃、恒生強積金智選計劃、或RCM強積金精選計劃。所有上述集成信託計劃均為界定供款計劃，根據各信託契約管理，並受強制性公積金計劃條例監管。

本集團位於中國內地及其他地區之附屬公司旗下僱員必須參加由有關當地機構管理及運作之界定供款退休計劃，並根據有關當地法例要求作出供款。

## 15 固定資產及發展中房地產

### a 集團

以港幣百萬元計算	固定資產									
	物業、機器及設備					小計	投資物業	發展中房地產		總額
	租賃土地— 財務租賃及 自用物業 (附註ii)	機器 (附註ii)	在建工程 (附註i、 ii及iii)	其他 (附註iv)	租賃土地— 營業租約 (附註v)			(附註i、 ii及v)		
<b>成本或估值</b>										
二零零九年十二月三十一日， 如過往呈列	7,768	13,824	21,738	3,384	46,714	11,164	2,803	9,236	69,917	
採納香港會計準則第17號 (修訂本)之影響	1,089	-	-	-	1,089	-	(1,089)	-	-	
二零一零年一月一日，已重列	8,857	13,824	21,738	3,384	47,803	11,164	1,714	9,236	69,917	
兌換調整	279	545	295	76	1,195	324	70	451	2,040	
添置(附註vii)	170	354	23,696	541	24,761	-	-	2,935	27,696	
出售	(51)	(266)	(52)	(153)	(522)	-	(29)	(3)	(554)	
投資物業公平價值變動	-	-	-	-	-	1,294	-	-	1,294	
完成後轉撥	2,515	4,603	(7,082)	217	253	-	14	(267)	-	
轉撥至投資物業/流動資產	(282)	4	-	(35)	(313)	797	-	(2,280)	(1,796)	
重新分類	(90)	145	(81)	26	-	-	-	-	-	
二零一零年十二月三十一日	11,398	19,209	38,514	4,056	73,177	13,579	1,769	10,072	98,597	
<b>累積折舊、攤銷及減值</b>										
二零零九年十二月三十一日， 如過往呈列	1,342	3,941	24	2,171	7,478	-	426	171	8,075	
採納香港會計準則第17號 (修訂本)之影響	293	-	-	-	293	-	(293)	-	-	
二零一零年一月一日，已重列	1,635	3,941	24	2,171	7,771	-	133	171	8,075	
兌換調整	63	193	1	37	294	-	6	12	312	
本年度折舊及攤銷(附註viii)	290	796	-	370	1,456	-	34	8	1,498	
於在建工程撥充資本之折舊	16	143	-	88	247	-	-	-	247	
因出售撥回	(21)	(38)	-	(106)	(165)	-	(2)	-	(167)	
減值虧損	206	-	125	13	344	-	1	-	345	
轉撥至投資物業/流動資產	(79)	-	-	(25)	(104)	-	-	-	(104)	
重新分類	-	5	-	(5)	-	-	-	-	-	
二零一零年十二月三十一日	2,110	5,040	150	2,543	9,843	-	172	191	10,206	
<b>賬面淨值</b>										
二零一零年十二月三十一日	9,288	14,169	38,364	1,513	63,334	13,579	1,597	9,881	88,391	
<b>以下列代表</b>										
成本	11,398	19,209	38,514	4,056	73,177	-	1,769	10,072	85,018	
估值	-	-	-	-	-	13,579	-	-	13,579	
	11,398	19,209	38,514	4,056	73,177	13,579	1,769	10,072	98,597	



## 15 固定資產及發展中房地產續

### a 集團續

以港幣百萬元計算	固定資產									
	物業、機器及設備					小計	投資物業	租賃土地 — 發展中房地產 營業租約 (附註v)	發展中房地產 (附註i、 ii及v)	總額
	租賃土地 — 財務租賃及 自用物業 (附註ii)	機器 (附註ii)	在建工程 (附註i、 ii及iii)	其他 (附註iv)	租賃土地 —					
<b>成本或估值</b>										
二零零八年十二月三十一日， 如過往呈列	5,558	9,515	11,259	3,182	29,514	11,230	2,686	8,791	52,221	
採納香港會計準則第17號 (修訂本)之影響	1,114	-	-	-	1,114	-	(1,114)	-	-	
二零零九年一月一日，已重列	6,672	9,515	11,259	3,182	30,628	11,230	1,572	8,791	52,221	
兌換調整	33	38	19	35	125	14	6	31	176	
添置(附註vii)	73	73	16,541	361	17,048	-	73	3,134	20,255	
透過收購附屬公司	9	-	198	24	231	-	6	-	237	
出售	(73)	(92)	(21)	(345)	(531)	(85)	(4)	(270)	(890)	
投資物業公平價值變動	-	-	-	-	-	90	-	-	90	
轉撥至流動資產	-	-	-	-	-	-	-	(2,172)	(2,172)	
完成後轉撥	2,058	4,295	(6,336)	185	202	-	(1)	(201)	-	
重新分類	85	(5)	78	(58)	100	(85)	62	(77)	-	
二零零九年十二月三十一日	8,857	13,824	21,738	3,384	47,803	11,164	1,714	9,236	69,917	
<b>累積折舊、攤銷及減值</b>										
二零零八年十二月三十一日， 如過往呈列	1,174	3,233	23	2,056	6,486	-	366	161	7,013	
採納香港會計準則第17號 (修訂本)之影響	277	-	-	-	277	-	(277)	-	-	
二零零九年一月一日，已重列	1,451	3,233	23	2,056	6,763	-	89	161	7,013	
兌換調整	5	13	-	11	29	-	-	1	30	
本年度折舊及攤銷(附註viii)	202	475	1	335	1,013	-	40	9	1,062	
於在建工程撥充資本之折舊	3	288	-	28	319	-	4	-	323	
因出售撥回	(32)	(69)	-	(265)	(366)	-	-	-	(366)	
減值虧損	6	2	-	5	13	-	-	-	13	
重新分類	-	(1)	-	1	-	-	-	-	-	
二零零九年十二月三十一日， 已重列	1,635	3,941	24	2,171	7,771	-	133	171	8,075	
<b>賬面淨值</b>										
二零零九年十二月三十一日， 已重列	7,222	9,883	21,714	1,213	40,032	11,164	1,581	9,065	61,842	
以下列代表										
成本	8,857	13,824	21,738	3,384	47,803	-	1,714	9,236	58,753	
估值	-	-	-	-	-	11,164	-	-	11,164	
	8,857	13,824	21,738	3,384	47,803	11,164	1,714	9,236	69,917	

## 15 固定資產及發展中房地產續

### a 集團續

附註：

- i) 年內，於發展中房地產及在建工程內已撥充資本化之利息分別於發展中房地產總額為港幣三億九千八百萬元(二零零九年：港幣四億零一百萬元)及於在建工程總額為港幣十六億九千一百萬元(二零零九年：港幣十二億零七百萬元)。
- ii) 於二零一零年十二月三十一日，本集團部分物業、機器及設備與發展中房地產之總賬面額為港幣三百二十三億一千一百萬元(二零零九年：港幣一百五十七億七千九百萬元)，用作本集團部份附屬公司信貸之抵押。
- iii) 於二零一零年十二月三十一日，在建工程包括發展在澳洲西部之鐵礦石礦港幣三百一十七億零九百萬元(二零零九年：港幣一百四十七億四千五百萬元)、擴充特鋼鋼廠規模港幣六十五億六千七百萬元(二零零九年：港幣六十八億一千九百萬元)以及其他項目港幣二億三千八百萬元(二零零九年：港幣一億七千四百萬元)。
- iv) 其他物業、機器及設備包括交通設備、貨運駁船、電腦裝備、電訊設備、汽車、傢俬、裝置及設備。
- v) 在二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團部份發展中房地產正申請中國土地使用證。
- vi) 本集團為固定資產及發展中房地產添置作出以下承擔：

以港幣百萬元計算	2010	2009
已批准但未簽約		
物業、機器及設備、發展中房地產及分類為營業租約之租賃土地	2,353	3,040
已簽約但未撥備		
物業、機器及設備、發展中房地產及分類為營業租約之租賃土地	12,039	18,311

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
vii) a) 按業務劃分之固定資產及發展中房地產添置		
特鋼	6,736	8,032
鐵礦開採	17,166	8,531
房地產	2,975	3,160
隧道	4	14
大昌行	654	404
中信國際電訊	159	112
其他投資	2	2
	27,696	20,255
b) 按地理區域劃分之固定資產及發展中房地產添置		
中國大陸	10,119	11,190
香港	384	534
海外	17,193	8,531
	27,696	20,255
viii) 按業務劃分之折舊及攤銷		
特鋼	1,037	644
鐵礦開採	1	-
房地產	84	64
隧道	6	6
大昌行	258	235
中信國際電訊	107	106
其他投資	5	7
	1,498	1,062

## 15 固定資產及發展中房地產續

### b 公司

以港幣百萬元計算	汽車、設備、傢俬及裝置	
	2010	2009
成本		
一月一日	105	109
添置	1	2
出售	(2)	(6)
十二月三十一日	104	105
累積折舊		
一月一日	95	93
本年度折舊	4	5
因出售撥回	(2)	(3)
十二月三十一日	97	95
賬面淨值，按成本		
十二月三十一日	7	10

### c 本集團房地產之年期如下：

以港幣百萬元計算	租賃土地 — 財務租賃及自用物業			投資物業		發展中房地產*		租賃土地 — 營業租約			總額	
	2010	2009年 12月31日 重列	2009年 1月1日 重列	2010	2009	2010	2009	2010	2009年 12月31日 重列	2009年 1月1日 重列	2010	2009
租約物業												
香港												
超過50年之租約	23	23	23	865	849	-	-	-	-	-	888	872
10年至50年之租約	1,876	2,096	2,160	4,634	3,879	24	24	-	62	-	6,534	6,061
少於10年之租約	12	12	16	-	-	-	-	-	-	-	12	12
中國大陸												
超過50年之租約	476	247	141	1,766	1,545	3,302	3,337	-	23	-	5,544	5,152
10年至50年之租約	8,652	6,146	4,043	5,873	4,470	6,746	5,875	1,759	1,599	1,563	23,030	18,090
少於10年之租約	91	76	26	-	-	-	-	-	-	-	91	76
海外物業												
永久物業	228	221	219	441	421	-	-	-	-	-	669	642
10年至50年之租約	40	36	44	-	-	-	-	10	9	9	50	45
少於10年之租約	-	-	-	-	-	-	-	-	21	-	-	21
	11,398	8,857	6,672	13,579	11,164	10,072	9,236	1,769	1,714	1,572	36,818	30,971

\* 上述總額包括被分類為非流動資產之可供出售發展中房地產港幣七十九億三千六百萬(二零零九年：港幣七十五億七千七百萬元)，餘額則包括自用發展中房地產。

## 15 固定資產及發展中房地產續

### d 物業估值

本集團之投資物業已由獨立專業合資格估值師於二零一零年十二月三十一日重新估值。

物業位於	估值師
香港及上海	萊坊測計師行有限公司
日本	Kikuchi Certified Real Estate Appraiser Office

e 本集團持作營業租約用途以產生租金收入之固定資產及於流動資產項目下之待售物業如下：

以港幣百萬元計算	投資物業	租賃土地 — 財務租賃及 自用物業	其他 固定資產	固定資產 總額	待售物業
成本或估值	13,579	182	266	14,027	310
累積折舊 / 減值	-	(14)	(136)	(150)	(70)
賬面淨值					
二零一零年十二月三十一日	13,579	168	130	13,877	240
本年度折舊 / 攤銷	-	4	33	37	3
成本或估值	11,164	182	217	11,563	310
累積折舊 / 減值	-	(10)	(130)	(140)	(67)
賬面淨值					
二零零九年十二月三十一日	11,164	172	87	11,423	243
本年度折舊 / 攤銷	-	-	33	33	3

## 16 附屬公司

以港幣百萬元計算	2010	公司 2009
<b>非流動</b>		
非上市股份，按成本減去減值虧損	1,822	1,363
附屬公司欠負金額(附註)	66,579	59,880
	<b>68,401</b>	<b>61,243</b>
<b>流動</b>		
附屬公司欠負金額(附註)*	3,960	1,467
欠負附屬公司金額(附註)*	(9,647)	(9,288)
	<b>(5,687)</b>	<b>(7,821)</b>

主要附屬公司資料載於賬目附註42。

附註：除附屬公司欠負約港幣四百四十億零九千五百萬元(二零零九年：港幣四百零一億六千六百萬元)為免息貸款、以及欠負附屬公司約港幣六十一億五千九百萬元(二零零九年：港幣五十七億九千六百萬元)為免息貸款外，其餘附屬公司欠負及欠負附屬公司之款項均按市場利率計算之有息貸款。附屬公司欠負之非流動款項毋須於結算日起計十二個月內還款，而附屬公司欠負/欠負附屬公司之流動款項並無固定還款期。除了在一零一零年作出港幣二億八千一百萬元(二零零九年：港幣八億七千九百萬元)之減值虧損撥備外，該等款項並無違約或遭減值。

\* 此等金額與公平價值相若。

## 17 共同控制實體

以港幣百萬元計算	集團	
	2010	2009
所佔資產淨額	15,902	15,909
商譽及無形資產		
一月一日	2,184	2,219
出售	(213)	(28)
攤銷	(36)	(13)
滙兌差額	83	6
十二月三十一日	2,018	2,184
	17,920	18,093
共同控制實體欠負之貸款(附註b)	3,762	4,005
欠負共同控制實體之貸款(附註b)	(1)	(1)
	21,681	22,097
以港幣百萬元計算	公司	
	2010	2009
非上市股份成本	4,244	4,244
共同控制實體欠負之貸款	877	858
	5,121	5,102

附註：

- 共同控制實體包括香港西區隧道有限公司(「西隧」)，該公司之財政年度結算日為七月三十一日，與本集團之年度結算日不同。部份共同控制實體(包括西隧)之業績已根據截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年十二月三十一日止年度之未經審核財務報表以權益法入賬。
- 除在共同控制實體欠負之貸款內約港幣十四億八千八百萬元(二零零九年：港幣十五億六千七百萬元)為免息貸款外，其餘共同控制實體欠負及欠負共同控制實體之貸款均按市場利率計息。該等貸款毋須於結算日起計十二個月內還款，亦無拖欠或遭減值，而其賬面值與公平價值相若。

## 17 共同控制實體續

- c. 下列款項為本集團所佔共同控制實體之資產及負債，盈利及業績，均以權益法並為商譽及攤銷作出調整後計入綜合資產負債表及綜合損益賬：

以港幣百萬元計算	2010	2009
<b>資產</b>		
非流動資產	21,025	22,809
流動資產	20,313	19,916
	41,338	42,725
<b>負債</b>		
非流動負債	(11,523)	(12,104)
流動負債	(13,761)	(14,434)
	(25,284)	(26,538)
<b>資產淨額</b>	16,054	16,187
收益	19,861	18,394
支出	(17,386)	(15,908)
	2,475	2,486
稅項	(413)	(407)
年內溢利	2,062	2,079
所佔共同控制實體資本承擔(附註i)		
已批准但未簽約	386	22
已簽約但未撥備	1,520	1,191

附註：

- i) 集團在借予各共同控制實體之資本及貸款中所應佔份額已全數繳付。
  - ii) 本集團在二零零九年及二零一零年均沒有重大或然負債須由集團承擔。
- d. 主要共同控制實體資料載於賬目附註42。



## 18 聯營公司

以港幣百萬元計算	集團	
	2010	2009
所佔資產淨額	3,927	3,433
商譽		
一月一日	65	1,439
出售	-	(1,374)
十二月三十一日	65	65
聯營公司欠負之貸款(附註b)	2,132	2,122
欠負聯營公司之貸款(附註b)	(8)	(9)
	6,116	5,611
投資成本		
非上市股份	2,822	2,673
	2,822	2,673

以港幣百萬元計算	公司	
	2010	2009
投資成本		
非上市股份	53	303
聯營公司欠負之貸款	1,973	2,250
欠負聯營公司之貸款	(8)	(9)
	2,018	2,544

年內從聯營公司獲取之股息收入如下：

以港幣百萬元計算	集團	
	2010	2009
非上市聯營公司	544	268
	544	268

附註：

- 聯營公司香港興業有限公司(「香港興業」)之財政年度結算日為三月三十一日，與本集團之結算日不同。部份聯營公司(包括香港興業)之業績已按其二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度之未經審核財務報表以權益法入賬。
- 除欠負聯營公司之貸款內約港幣八百萬元(二零零九年：港幣九百萬元)為免息貸款外，其餘在聯營公司欠負及欠負聯營公司之貸款均按市場利率計息。除了在二零零七年為聯營公司欠負之貸款作出港幣二千四百萬元之減值虧損撥備外，該等貸款毋須於結算日起計十二個月內還款，亦無拖欠或遭減值，而其賬面值與公平價值相若。
- 主要聯營公司資料載於賬目附註42。

## 18 聯營公司續

以總額基準歸納各聯營公司之財務資料概要：

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
資產	19,783	19,616
負債	13,580	14,000
收益	5,476	7,843
溢利	1,892	1,753
資本承擔		
已批准但未簽約	190	99
已簽約但未撥備	651	1,002
或然負債	114	199

## 19 其他財務資產

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
可供出售金融資產		
上市投資之公平價值		
於香港上市股份	377	2,174
	377	2,174
其他		
非上市投資		
股份成本	13	11
投資基金，按公平價值	58	13
	448	2,198

其他財務資產按幣種分類如下：

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
港幣	390	2,185
其他貨幣	58	13
	448	2,198

## 20 無形資產

以港幣百萬元計算	商譽	其他無形資產			總額
		採礦資產	行車隧道	其他	
<b>成本</b>					
二零一零年一月一日	1,249	8,611	2,000	329	12,189
兌換調整	9	16	-	15	40
添置	-	2,193	-	17	2,210
二零一零年十二月三十一日	1,258	10,820	2,000	361	14,439
<b>累積攤銷及減值虧損</b>					
二零一零年一月一日	25	21	1,204	26	1,276
兌換調整	-	-	-	2	2
本年度折舊及攤銷	-	-	116	24	140
減值虧損	29	-	-	3	32
二零一零年十二月三十一日	54	21	1,320	55	1,450
<b>賬面淨值</b>					
二零一零年十二月三十一日	1,204	10,799*	680	306	12,989
<b>成本</b>					
二零零九年一月一日	966	6,898	2,000	265	10,129
兌換調整	2	10	-	-	12
添置	191	1,703	-	26	1,920
收購附屬公司	90	-	-	38	128
二零零九年十二月三十一日	1,249	8,611	2,000	329	12,189
<b>累積攤銷及減值虧損</b>					
二零零九年一月一日	25	21	1,098	6	1,150
本年度折舊及攤銷	-	-	106	18	124
減值虧損	-	-	-	2	2
二零零九年十二月三十一日	25	21	1,204	26	1,276
<b>賬面淨值</b>					
二零零九年十二月三十一日	1,224	8,590*	796	303	10,913

\* 包括採礦權作出港幣十五億一千一百萬元(二零零九年：港幣七億零六百萬元)之準備款項，詳情見附註33。

年內，攤銷支出已計入綜合損益賬之「其他營運費用」內。

在二零一零年十二月三十一日，行車隧道之攤銷期尚有六年時間，而採礦資產現正興建，並將於竣工及礦洞投產時按產量法逐項攤銷。本集團預計可在大約二十五年時間內合共開採二十億噸鐵礦。

## 20 無形資產續

按業務劃分之分析：

	2010				2009			
	商譽	其他無形資產			商譽	其他無形資產		
以港幣百萬元計算		採礦資產	行車隧道 (附註a)	其他		採礦資產	行車隧道	其他
特鋼	237	-	-	-	231	-	-	-
鐵礦開採	23	10,799	-	-	25	8,590	-	-
房地產								
中國大陸	323	-	-	-	323	-	-	-
隧道	7	-	680	-	7	-	796	-
中信國際電訊	354	-	-	36	351	-	-	40
大昌行	260	-	-	270	287	-	-	263
	1,204	10,799	680	306	1,224	8,590	796	303

附註：

- a. 行車隧道權指經營東區海底隧道之特許經營權，有關經營權在二零一六年八月七日結束。當特許經營權結束時，特許權之資產將以無償方式（根據特許權條款指明之若干機器及設施除外）歸屬予特許權授權人（即香港政府）。

## 21 非流動訂金及預付款項

以港幣百萬元計算	集團	
	2010	2009
非流動訂金包括為以下支付的訂金		
貨船建造	3,956	3,847
土地收購	-	156
為其他物業、機器及設備進行之收購及興建，主要與本集團鋼廠新一期及位於澳洲鐵礦開採項目有關	2,276	2,477
收購一間附屬公司	66	-
若干電訊設施之預付租金	105	-
	6,403	6,480

## 22 其他待售資產

於二零一零年十二月三十一日，在中國及香港若干房地產已分類為其他待售資產。

於二零零九年十二月三十一日，由於與中國一間國有企業已訂立銷售合約，因此，本集團於聯營公司北方聯合電力有限責任公司之權益已分類為待售資產。有關出售已於二零一零年完成。

## 23 存貨

以港幣百萬元計算	集團	
	2010	2009
原材料	4,677	2,540
在產品	1,388	892
產成品	4,722	3,265
其他	404	286
	<b>11,191</b>	<b>6,983</b>

扣減至可變現淨值之港幣四千六百萬元(二零零九年：港幣三千五百萬元)存貨減值以及存貨減值撥回之港幣三千五百萬元(二零零九年：港幣三億八千七百萬元)，已包括在損益賬中銷售成本內。

## 24 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2010	2009	2010	2009
應收貿易賬項及應收票據				
一年內	5,002	5,322	-	-
一年以上	178	134	-	-
	<b>5,180</b>	<b>5,456</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
應收賬款、按金及預付款項	<b>8,890</b>	<b>5,626</b>	<b>188</b>	<b>129</b>
	<b>14,070</b>	<b>11,082</b>	<b>188</b>	<b>129</b>

附註：

- i) 應收貿易賬項已扣除撥備；賬齡按發票日期分類。
- ii) 各營業單位均具備明確之信貸政策。
- iii) 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項之賬面值與其公平價值相若。
- iv) 應收賬款、按金及預付款項包括共同控制實體欠金額港幣二億二千七百萬元(二零零九年：港幣一億八千三百萬元)均無抵押、不計利息及按通知償還；並包括聯營公司欠金額港幣九千五百萬元(二零零九年：港幣二千七百萬元)，均無抵押、不計利息及按通知償還。

二零一零年十二月三十一日，應收貿易賬款港幣一億八千二百萬元(二零零九年：港幣一億零四百萬元)已到期但並無減值，此等款項涉及多名近期並無拖欠還款記錄之獨立客戶，此等應收貿易賬款之賬齡分析如下：

以港幣百萬元計算	2010	2009
三個月內	153	84
三至六個月	22	17
六個月以上	7	3
	<b>182</b>	<b>104</b>

## 24 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項續

應收貿易賬款之減值撥備變動如下：

以港幣百萬元計算	2010	2009
一月一日	127	141
兌換調整	4	-
年內減值虧損撥備	18	19
年內撤銷之應收賬款	(17)	(14)
年內撥備回撥	(9)	(29)
透過收購一間附屬公司	-	10
十二月三十一日	123	127

減值虧損撥備之增設與解除已計入綜合損益賬之其他營運費用內。若預期無法收回額外現金，已計入撥備賬目之款項一般將被撤銷。

於二零一零年十二月三十一日，應收貿易賬款港幣一億元(二零零九年：港幣八千五百萬元)已個別進行減值，此等個別減值之應收賬款主要涉及在無法預期之嚴峻經濟環境下經營之客戶。根據評估，本公司可以收回上述應收賬款之部份數額，因此已確認港幣三千五百萬元之特別減值虧損撥備(二零零九年：港幣三千八百萬元)已在應收賬款中扣除。本集團對上述結餘並無持有任何抵押。

應收賬款、按金及預付款項並不包括減值資產。

## 25 應付賬項、應付賬款、按金及應付款項

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2010	2009	2010	2009
應付貿易賬項及應付票據				
一年內	9,744	6,983	-	-
一年以上	456	482	-	-
	10,200	7,465	-	-
應付賬款、按金及應付款項	16,711	12,527	291	143
	26,911	19,992	291	143

附註：應付賬項、應付賬款、按金及應付款項之賬面值與其公平價值相若。



## 26 股本

	每股面值港幣0.40元之股份數目	港幣百萬元
法定		
二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日	6,000,000,000	2,400
已發行並繳足		
二零零九年一月一日	3,646,274,160	1,458
根據該計劃發行之股份	2,414,000	1
二零零九年十二月三十一日	3,648,688,160	1,459
二零一零年一月一日	3,648,688,160	1,459
二零一零年十二月三十一日	3,648,688,160	1,459

## 購股權計劃：

中信泰富在二零零零年五月三十一日採納中信泰富股份獎勵計劃二零零零(「該計劃」)，該計劃已於二零一零年五月三十日結束。根據該計劃董事會可邀請本公司或其任何附屬公司之任何董事、行政人員或僱員接納可認購本公司股份之購股權，而每接納該項邀請則須支付港幣1元。行使價由董事會釐定，價格最少為以下各項之較高者：(i)本公司股份在授出購股權日期於聯交所日報表上所列之收市價；(ii)本公司股份在緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所日報表上所列之平均收市價；及(iii)本公司股份面值。根據該計劃可授出購股權所涉及之最高股份數目，不得超過下列其中一項之10%(以較低者為準)：(i)本公司不時之已發行股本；或(ii)在採納該計劃日期本公司之已發行股本。

自採納該計劃以來直至二零一零年五月三十日結束為止，本公司已授出六批購股權：

授出日期	已授出 購股權數目	佔已發行股本 %	行使價 港幣元	授出日期 前收市價 港幣元	尚未行使	
					於2010年 12月31日	於2009年 12月31日
二零零二年五月二十八日	11,550,000	0.32%	18.20	18.10	-	-
二零零四年十一月一日	12,780,000	0.35%	19.90	19.90	-	-
二零零六年六月二十日	15,930,000	0.44%	22.10	22.50	5,596,000	6,346,000
二零零七年十月十六日	18,500,000	0.51%	47.32	47.65	12,100,000	13,250,000
二零零九年十一月十九日	13,890,000	0.38%	22.00	21.40	12,800,000	13,890,000
二零一零年一月十四日	880,000	0.02%	20.59	19.98	880,000	-

所有已授出及獲接納之購股權，可在授出購股權日期起計五年內全數或部份行使。

行使價為每股港幣18.20元及港幣19.90元之購股權，分別於二零零七年五月二十七日及二零零九年十月三十一日當日營業時間結束時失效。

除該計劃外，本公司若干附屬公司已向彼等若干僱員作出以股本結算及股份為基礎之付款。獲此等公司確認之以股份為基礎付款總額對本集團並不構成重大影響。

## 26 股本續

a 未行使之購股權流量變動及其有關加權平均行使價如下：

	2010		2009	
	每股平均行使價 港幣元	購股權	每股平均行使價 港幣元	購股權
一月一日		33,486,000		29,760,000
已授出	20.59	880,000	22.00	13,890,000
已獲行使	-	-	19.95	(2,414,000)
已作廢	31.76	(2,990,000)	33.09	(7,750,000)
十二月三十一日		31,376,000		33,486,000
加權平均合約之剩餘年期		2.47年		3.41年

年內獲行使之購股權詳情：

行使價 港幣元	股份數目	
	2010	2009
19.90	-	2,364,000
22.10	-	50,000
	-	2,414,000

於二零一零年，概無任何購股權獲行使。於二零零九年，行使購股權時之相關股份的加權平均價為每股港幣20.63元。

### b 購股權之公平價值及假設

每項於截至二零一零年十二月三十一日止年度授出可認購一股中信泰富股份之購股權在二零一零年一月十四日(即授出日期)之公平價值為港幣4.96元，乃採用二項點陣模式(「定價模式」)按下列數據及假設釐定：

- 於授出日期之股價為港幣20.10元
- 行使價為港幣20.59元
- 購股權之合約年期為5年
- 計及提早行使行為之可能性，平均預期授出限期定為2.74年
- 中信泰富股價預期波幅為每年50%(依據過往股價歷史變動及近年波幅走勢計算)
- 預期每年股息率為4%(依據過往派息記錄)
- 假設合資格承授人之離職率為每年7%
- 假設購股權持有人於股價至少達行使價之150%時將提早行使購股權
- 無風險利率每年為0.87%(依據於授出日期的香港外匯基金票據息率直接計入)

倘上述假設出現變動，足以嚴重影響估值結果，故購股權之實際價值可能因是項定價模式及所採納之假設而有別於購股權之估計公平價值。

所有於該計劃屆滿前遭沒收之購股權將被視作失效，不得重新加入根據該計劃可供發行之股份數目。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，就授出上述880,000股購股權已確認於本公司損益帳之總費用為港幣四百三十六萬四千八百元(二零零九年：港幣七千四百零三萬三千七百元)。

## 27 儲備

### a 集團

以港幣百萬元計算	股份溢價	資本 贖回儲備	資本儲備	商譽	投資重估 儲備	匯率波動 儲備	對沖儲備	普通及 其他儲備	保留溢利	總額
二零一零年一月一日	36,515	29	1,022	(1,738)	563	5,125	913	1,147	15,224	58,800
所佔聯營公司及 共同控制實體儲備	-	-	19	-	(10)	107	3	9	(72)	56
外幣換算差額	-	-	-	-	-	2,216	-	-	-	2,216
向非控股權益出售一間 聯營公司的部份權益	-	-	-	-	-	-	-	(253)	-	(253)
出售一間共同控制實體 所引致之儲備回撥	-	-	-	-	-	(298)	-	-	-	(298)
出售聯營公司及待售非流動資產 所引致之儲備回撥	-	-	(28)	83	-	(393)	-	-	(83)	(421)
一間附屬公司清盤所引致之 儲備回撥	-	-	-	-	-	5	-	-	-	5
從自用物業轉入投資物業時 產生的重估收益	-	-	-	-	-	-	-	116	-	116
現金流量對沖										
年內公平價值收益	-	-	-	-	-	-	292	-	-	292
撥往在建工程	-	-	-	-	-	-	(1,116)	-	-	(1,116)
撥往財務支出淨額	-	-	-	-	-	-	285	-	-	285
稅務影響	-	-	-	-	-	-	26	-	-	26
	-	-	-	-	-	-	(513)	-	-	(513)
其他財務資產公平價值之收益	-	-	-	-	835	-	-	-	-	835
出售其他財務資產所引致之 公平價值回撥	-	-	-	-	(1,232)	-	-	-	-	(1,232)
於一間附屬公司權益之攤薄	-	-	-	-	-	-	-	38	-	38
向非控股權益收購權益	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
由溢利撥往普通及其他儲備	-	-	-	-	-	-	-	283	(283)	-
本公司股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	8,915	8,915
股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,459)	(1,459)
以股份為基礎的支付	-	-	17	-	-	-	-	-	-	17
二零一零年十二月三十一日	36,515	29	1,030	(1,655)	156	6,762	403	1,341	22,242	66,823
代表										
二零一零年十二月三十一日 已計入建議末期股息										65,728
建議二零一零年末期股息										1,095
										66,823
由下列公司保留之款項										
本公司及附屬公司	36,515	29	918	(1,655)	144	6,547	409	1,315	16,461	60,683
共同控制實體	-	-	112	-	12	211	(6)	26	4,616	4,971
聯營公司	-	-	-	-	-	4	-	-	1,165	1,169
	36,515	29	1,030	(1,655)	156	6,762	403	1,341	22,242	66,823

## 27 儲備續

### a 集團續

以港幣百萬元計算	股份溢價	資本 贖回儲備	資本儲備	商譽	投資重估 儲備	滙率波動 儲備	對沖儲備	普通及 其他儲備	保留溢利	總額
二零零九年一月一日	36,467	29	958	(1,738)	238	4,781	(3,478)	986	9,987	48,230
所佔聯營公司及 共同控制實體儲備	-	-	18	-	8	(16)	40	1	(6)	45
外幣換算差額	-	-	-	-	-	235	-	-	-	235
視作出售共同控制實體 所引致之儲備回撥	-	-	(19)	-	-	(8)	-	-	-	(27)
出售聯營公司所引致之 儲備回撥	-	-	(10)	-	(112)	133	39	-	-	50
現金流量對沖										
年內公平價值收益	-	-	-	-	-	-	5,676	-	-	5,676
撥往在建工程	-	-	-	-	-	-	(501)	-	-	(501)
撥往財務支出淨額	-	-	-	-	-	-	380	-	-	380
稅務影響	-	-	-	-	-	-	(1,243)	-	-	(1,243)
	-	-	-	-	-	-	4,312	-	-	4,312
其他財務資產公平價值之收益	-	-	-	-	509	-	-	-	-	509
出售其他財務資產所引致之 公平價值回撥	-	-	-	-	(80)	-	-	-	-	(80)
由溢利撥往普通及其他儲備	-	-	-	-	-	-	-	160	(160)	-
根據購股權計劃發行股份	48	-	-	-	-	-	-	-	-	48
本公司股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	5,950	5,950
股息(附註10)	-	-	-	-	-	-	-	-	(547)	(547)
以股份為基礎的支付	-	-	75	-	-	-	-	-	-	75
二零零九年十二月三十一日	36,515	29	1,022	(1,738)	563	5,125	913	1,147	15,224	58,800
代表										
二零零九年十二月三十一日 已計入建議末期股息										57,888
建議二零零九年末期股息										912
										58,800
由下列公司保留之款項										
本公司及附屬公司	36,515	29	898	(1,738)	541	4,634	923	1,130	9,836	52,768
共同控制實體	-	-	93	-	22	108	(10)	17	4,088	4,318
聯營公司	-	-	3	-	-	-	-	-	1,300	1,303
待售非流動資產	-	-	28	-	-	383	-	-	-	411
	36,515	29	1,022	(1,738)	563	5,125	913	1,147	15,224	58,800

## 27 儲備續

### b 公司

以港幣百萬元計算	股份溢價	資本贖回儲備	資本儲備	對沖儲備	保留溢利	總額
二零一零年一月一日	36,515	29	878	(886)	5,109	41,645
以股份為基礎的支付	-	-	5	-	-	5
現金流量對沖						
年內公平價值虧損	-	-	-	(924)	-	(924)
撥往財務支出淨額	-	-	-	472	-	472
	-	-	-	(452)	-	(452)
本公司股東應佔溢利(附註9)	-	-	-	-	4,228	4,228
股息(附註10)	-	-	-	-	(1,459)	(1,459)
二零一零年十二月三十一日	36,515	29	883	(1,338)	7,878	43,967
代表						
二零一零年十二月三十一日						
已計入建議末期股息						42,872
建議二零一零年末期股息						1,095
						43,967
二零零九年一月一日	36,467	29	804	(2,297)	3,409	38,412
以股份為基礎的支付	-	-	74	-	-	74
根據購股權計劃發行股份	48	-	-	-	-	48
現金流量對沖						
年內公平價值收益	-	-	-	1,046	-	1,046
撥往財務支出淨額	-	-	-	365	-	365
	-	-	-	1,411	-	1,411
本公司股東應佔溢利(附註9)	-	-	-	-	2,247	2,247
股息(附註10)	-	-	-	-	(547)	(547)
二零零九年十二月三十一日	36,515	29	878	(886)	5,109	41,645

## 27 儲備續

### c 儲備性質及用途

#### i) 股份溢價及資本贖回儲備

股份溢價及資本贖回儲備之應用分別受香港公司條例第48B條及49H條條文監管。

#### ii) 資本儲備

資本儲備包括已授予僱員但未行使之購股權在授出日期之公平價值部份。

#### iii) 商譽

商譽儲備源於在二零零一年前之收購，根據當時採用之會計準則，商譽計入儲備，並非一項獨立資產。

#### iv) 投資重估儲備

投資重估儲備包括在資產負債表日期所持有可售證券公平價值之累計變動淨額。

#### v) 滙兌波動儲備

滙兌波動儲備由換算境外業務財務報表所產生之滙兌差額、以及來自對沖此等境外業務投資淨額時所產生任何滙兌差額之有效部份組成。

#### vi) 對沖儲備

對沖儲備包括在現金流量對沖使用之對沖工具公平價值之累計變動淨額有效部份，而其對沖的現金流量將隨後確認。

#### vii) 普通及其他儲備

普通及其他儲備包括中國大陸附屬公司之儲備，有關儲備之運用乃根據相關附屬公司之公司章程及適用於中國大陸規則及規定在派息前之特定用途，並包括來自資產重估及與非控股權益之交易所產生的儲備。

#### viii) 可分派儲備

在二零一零年十二月三十一日，可分派予本公司股東儲備總額為港幣五十八億元(二零零九年：港幣四十二億二千三百萬元)。



## 28 借款

a

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2010	2009	2010	2009
短期借款				
銀行貸款				
無抵押	4,193	2,652	-	-
有抵押	278	49	-	-
	4,471	2,701	-	-
其他貸款				
無抵押	-	-	-	-
有抵押	166	56	-	-
	166	56	-	-
長期借款之流動部份	10,590	1,600	1,949	700
短期借款總額	15,227	4,357	1,949	700
長期借款				
銀行貸款				
無抵押	60,830	46,819	29,507	26,534
有抵押	12,935	12,059	-	-
	73,765	58,878	29,507	26,534
其他貸款				
無抵押	5,281	4,040	1,165	-
減：長期借款之流動部份	(10,590)	(1,600)	(1,949)	(700)
長期借款總額	68,456	61,318	28,723	25,834
借款總額	83,683	65,675	30,672	26,534
分類為				
無抵押	70,304	53,511	30,672	26,534
有抵押	13,379	12,164	-	-
	83,683	65,675	30,672	26,534

附註：

- i) 於二零零一年六月一日，本公司之全資附屬公司CITIC Pacific Finance (2001) Limited根據二零零一年五月二十四日及二零零一年六月一日之購買協議發行及出售本金額共值四億五千萬美元之7.625%保證票據(「保證票據」)予投資者。該等保證票據將於二零一一年到期，全部保證票據於二零一零年十二月三十一日仍未被註銷或贖回。
- ii) 於二零零五年十月二十六日，本公司之全資附屬公司CITIC Pacific Finance (2005) Limited根據二零零五年十月二十六日所簽訂的認購協議向投資者發行並出售本金額共值八十一億日圓於二零三五年到期的浮息票據(「日圓票據」)用作一般營運資金。每位票據持有人均有權根據其選擇權，要求發行人在二零一五年十月二十八日以上述日圓票據本金之81.29%贖回所有此等票據持有人之日圓票據。全部日圓票據於二零一零年十二月三十一日仍未被註銷或贖回。
- iii) 於二零一零年八月十六日，中信泰富有限公司根據一份日期為二零一零年八月十一日之購買協議，向一名投資者發行及出售本金總額為一億五千萬美元之6.9%二零二二年到期票據(「票據」)。在二零一零年十二月三十一日，所有票據仍未被註銷或贖回。
- iv) 除日圓票據外，銀行貸款及其他貸款須於二零三二年或之前全部償還。息率按市場利率計算。
- v) 於二零一零年十二月三十一日，集團總賬面值達港幣十三億元(二零零九年：港幣九億元)之若干存貨、按金、應收賬款、發展中房地產及自用物業已被抵押作集團若干附屬公司之貸款及銀行信貸之抵押品。此外，鐵礦開採項目的港幣四百一十六億元(二零零九年：港幣二百三十五億元)之資產亦被抵押作項目融資。此數額包括港幣三億元(二零零九年：港幣十一億元)之現金及銀行結餘。用作運輸鐵礦而興建之十二艘船舶的港幣五十億元(二零零九年：港幣五十一億元)之造船合約亦被抵押作船舶融資之抵押品。為不同融資項目抵押之資產價值總額合共約港幣四百七十九億元(二零零九年：港幣二百九十五億元)。
- vi) 本集團及本公司毋須於五年內全部償還之銀行貸款為港幣三百八十二億元(二零零九年：港幣二百七十五億元)及港幣六十六億元(二零零九年：港幣六十六億元)。本集團及本公司毋須於五年內全部償還之其他貸款為港幣十二億元(二零零九年：港幣五億元)及港幣十二億元(二零零九年：無)。

## 28 借款續

b 本集團及本公司之長期借款到期情況如下：

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2010	2009	2010	2009
<b>銀行貸款之償還期</b>				
一年內	7,080	1,599	1,949	700
二年內	12,175	11,114	7,544	5,984
三至五年內(包括首尾兩年)	22,315	20,862	13,394	13,230
五年後	32,195	25,303	6,620	6,620
	<b>73,765</b>	<b>58,878</b>	<b>29,507</b>	<b>26,534</b>
<b>其他貸款之償還期</b>				
一年內	3,510	1	-	-
二年內	-	3,510	-	-
三至五年內(包括首尾兩年)	606	-	-	-
五年後	1,165	529	1,165	-
	<b>5,281</b>	<b>4,040</b>	<b>1,165</b>	<b>-</b>
	<b>79,046</b>	<b>62,918</b>	<b>30,672</b>	<b>26,534</b>

c 本集團及本公司借款總額相對利率變動之風險如下：

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2010	2009	2010	2009
借款總額	83,683	65,675	30,672	26,534
超過一年(由資產負債表日起計算)之固定息率借款	(1,248)	(3,815)	(1,248)	(78)
浮動息率轉換為固定息率之利率掉期	(26,891)	(21,096)	(18,866)	(14,166)
受利率變動影響之借款	55,544	40,764	10,558	12,290

本集團及本公司每年已反映利率掉期(把浮動息率轉換為固定息率)影響之實際借款利率如下：

	集團		公司	
	2010	2009	2010	2009
借款總額	3.8%	3.7%	3.7%	3.3%

d 借款之公平價值為港幣八百二十五億二千六百萬元(二零零九年：港幣六百四十三億七千一百萬元)。公平價值之估值乃按同類金融工具當前市場利率貼現計算之未來現金流量現值。此等相對於賬面值之公平價值原本反映未實現收益港幣十一億五千七百萬元(二零零九年：港幣十三億零四百萬元)。由於借款並非持作貿易用途，因此已按攤銷後之成本入賬，故上述未實現收益並未列入財務報表。

## 28 借款續

e 借款總額之賬面值按幣種分類如下：

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2010	2009	2010	2009
港幣	16,323	11,405	15,198	10,547
美元	50,611	40,834	15,474	15,987
人民幣	15,817	12,805	-	-
其他貨幣	932	631	-	-
	<b>83,683</b>	<b>65,675</b>	<b>30,672</b>	<b>26,534</b>

本集團尚未提取之信貸額：

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2010	2009	2010	2009
浮動息率				
於一年內屆滿	2,506	2,058	1,073	823
於一年以上屆滿	18,444	14,570	16,330	12,545
	<b>20,950</b>	<b>16,628</b>	<b>17,403</b>	<b>13,368</b>

## 29 金融風險管理及公平價值

### 金融風險因素

本集團面對各種金融風險，並採用金融工具組合以管理所面對之金融風險。

董事會在二零零八年十月成立資產負債管理委員會(ALCO)，以監察及監控本集團之風險，並於每月會面。

金融風險管理集中在總公司層次進行；至於執行及監控特定風險之職務則或授權業務單位承擔。

## 29 金融風險管理及公平價值續

### 金融風險因素續

#### a 利率波動風險

為長期穩定利息開支，本集團致力維持適當比例之固定息率及浮動息率借貸。集團利用利率掉期及其他工具調控借貸之利率性質。於二零一零年十二月三十一日，本集團之借貸中實際以固定息率計息的金額為港幣二百八十一億元（二零零九年：港幣二百四十九億元），其餘借貸則實際以浮動利率計息。此外，於二零一零年十二月三十一日，集團並無遠期生效之掉期（二零零九年：港幣十九億元）。

於二零一零年十二月三十一日，假設其他所有可變因素維持不變，若利率增加/減少0.6%，則假設之影響如下：

以港幣百萬元計算	集團			
	對溢利/(虧損)之假設影響	增加0.6% 對權益之假設影響 增加/(減少)	對溢利/(虧損)之假設影響	減少0.6% 對權益之假設影響 增加/(減少)
銀行借款	(233)	-	233	-
現金及銀行存款	147	-	(147)	-
衍生工具	12	1,045	(8)	(1,088)

以港幣百萬元計算	公司			
	對溢利/(虧損)之假設影響	增加0.6% 對權益之假設影響 增加/(減少)	對溢利/(虧損)之假設影響	減少0.6% 對權益之假設影響 增加/(減少)
銀行借款	(64)	-	64	-
現金及銀行存款	47	-	(47)	-
衍生工具	51	611	(56)	(622)

於二零零九年十二月三十一日，假設其他所有可變因素維持不變，若利率增加/減少1%時，則假設之影響如下：

以港幣百萬元計算	集團			
	對溢利/(虧損)之假設影響	增加1% 對權益之假設影響 增加/(減少)	對溢利/(虧損)之假設影響	減少1% 對權益之假設影響 增加/(減少)
銀行借款	(260)	-	260	-
現金及銀行存款	213	-	(213)	-
衍生工具	132	1,568	(148)	(1,765)

## 29 金融風險管理及公平價值續

### 金融風險因素續

#### a 利率波動風險續

以港幣百萬元計算	公司			
	增加1% 對溢利/(虧損) 之假設影響	增加1% 對權益之假設影響 增加/(減少)	減少1% 對溢利/(虧損) 之假設影響	減少1% 對權益之假設影響 增加/(減少)
銀行借款	(124)	-	124	-
現金及銀行存款	78	-	(78)	-
衍生工具	95	871	(107)	(976)

一如附註4(i)所述，在二零一零年十二月三十一日，本集團所持有澳元/美元普通遠期合約之總名義金額為十四億澳元。此等衍生工具符合用作對沖澳元/美元即期匯率變動之條件，並以此等對沖之名義入賬。因此，來自澳元/美元即期匯率變動而引致衍生工具公平價值出現之改變已在對沖儲備反映，至於此等衍生工具公平價值之剩餘改變則主要反映澳元利率及美元利率之差價變動，並已在損益賬中反映。於二零一零年十二月三十一日，當澳元利率及美元利率之差價增加/(減少)1%，則對溢利所產生之假設影響為(減少)/增加約港幣一億一千五百萬元(二零零九年：港幣二億一千二百萬元)。

#### b 外幣波動風險

中信泰富建基香港，並以港幣作為其功能貨幣。中信泰富之業務主要集中在香港、中國內地及澳洲，因此，集團需承受美元、人民幣及澳元之匯率波動風險、以及程度較輕微之日圓及歐元及之匯率波動風險。當有關資產或現金收益之幣種為非港幣，中信泰富透過同幣種借款融資，務求反映貨幣風險。由於中國之金融市場有所局限，加上監管限制(特別是由於現時人民幣未能自由兌換)，而「註冊資本」(一般規定不得少於有關中國內地項目之總投資額三分之一)必須以外幣投入，故上述目標未必能時常達致。由於本集團正不斷擴充其於中國內地的投資，因此中信泰富之人民幣外匯風險將不斷增加。

澳洲鐵礦開採項目之未來收入以美元為單位，而美元亦為此項目之功能貨幣，以配合會計要求。在項目之發展及營運開支中，現時有相當部份以澳元結算。

於二零一零年十二月三十一日，此等普通遠期合約之名義金額為十三億六千三百萬澳元(二零零九年：十九億九千三百萬澳元)。

中信泰富以美元貸款提供鐵礦開採項目及購置大型貨船所需資金，以便配對該等資產之未來現金流。本公司在鐵礦開採項目及大型貨船項目之投資(以美元為功能貨幣)，已指定為於會計上對沖企業層面上的其他美元貸款。集團通過訂立美元/港幣外匯遠期合約、交叉貨幣掉期合約及美元淨投資對沖55%來自其他美元債項所產生之貨幣風險，亦通過訂立一份日圓/港幣交叉貨幣掉期合約以減低一項日圓票據之貨幣風險。

## 29 金融風險管理及公平價值續

### 金融風險因素續

#### b 外幣波動風險續

##### 敏感度分析

下表列出本集團承受之重大外匯風險。在資產負債表日期若外匯匯率出現合理可能之變動時，本集團溢利/(虧損)及權益之大約改變。

集團乃在假設外匯匯率於資產負債表日當天變動，而其他所有可變因素(特別是利率)維持不變的情況下編製敏感度分析。

以港幣百萬元計算	集團					
	外匯匯率之 假設上升	對溢利/(虧損) 之影響	增加/(減少) 對權益之影響	外匯匯率之 假設下跌	對溢利/(虧損) 之影響	增加/(減少) 對權益之影響
二零一零年						
美元	1%	(167)	-	1%	167	-
人民幣	4%	140	149	4%	(140)	(149)
澳元*	10%	39	599	10%	(39)	(599)
日圓	7%	34	-	7%	(28)	-
英鎊	2%	(12)	-	2%	12	-
歐元	3%	2	-	3%	(2)	-

以港幣百萬元計算	公司					
	外匯匯率之 假設上升	對溢利/(虧損) 之影響	增加/(減少) 對權益之影響	外匯匯率之 假設下跌	對溢利/(虧損) 之影響	增加/(減少) 對權益之影響
二零一零年						
美元	1%	(146)	-	1%	146	-
人民幣	4%	163	-	4%	(163)	-
澳元*	10%	-	-	10%	-	-
日圓	7%	-	-	7%	-	-
歐元	3%	-	-	3%	-	-



## 29 金融風險管理及公平價值續

## 金融風險因素續

## b 外幣波動風險續

以港幣百萬元計算	集團					
	外匯匯率之 假設上升	對溢利/(虧損) 之影響	增加/(減少) 對權益之影響	外匯匯率之 假設下跌	對溢利/(虧損) 之影響	增加/(減少) 對權益之影響
二零零九年						
美元	1%	(108)	(1)	1%	107	2
人民幣	5%	218	-	5%	(213)	-
澳元*	5%	(55)	698	5%	55	(698)
日圓	10%	25	-	10%	(22)	-
瑞典克朗	2%	-	-	2%	-	-
歐元	5%	-	-	5%	-	-

以港幣百萬元計算	公司					
	外匯匯率之 假設上升	對溢利/(虧損) 之影響	增加/(減少) 對權益之影響	外匯匯率之 假設下跌	對溢利/(虧損) 之影響	增加/(減少) 對權益之影響
二零零九年						
美元	1%	(78)	(1)	1%	77	2
人民幣	5%	75	-	5%	(70)	-
澳元*	5%	-	-	5%	-	-
日圓	10%	-	-	10%	-	-
瑞典克朗	2%	-	-	2%	-	-
歐元	5%	-	-	5%	-	-

\* 在截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團完成將其全部澳元槓桿式合約重組為符合會計對沖條件並以此名義入賬之普通遠期合約。因此，澳元/美元即期匯率變動對此等合約所產生之改變只對上述敏感度分析表所列之權益產生影響。然而，此等衍生工具之公平價值可能尚有殘餘變動，主要反映已在損益賬入賬之澳元及美元利率走勢差額。

## c 價格風險

本集團面臨的價格風險主要來自於在綜合資產負債表中確認為可供出售金融資產的權益性的證券投資。於二零一零年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，假如待售證券市值變動5%，本集團之權益將增加/(減少)港幣一千九百萬元(二零零九年：港幣一億零九百萬元)。

本集團需承擔商品價格變動之風險，包括鐵礦及煤炭、以及牽涉投入物資成本及已售貨物成本之價格風險。本集團並無運用衍生工具對沖上述風險。

## 29 金融風險管理及公平價值續

### 金融風險因素續

#### d 信貸風險

本集團所承擔之信貸風險，主要與銀行存款的安全性以及銀行能夠持續兌現外匯與衍生工具之能力有關。已營運業務有應收貿易賬項及應收賬款。

本集團之現金及銀行存款均存放於主要金融機構。對於所有之交易對手，本集團密切監控對其設定之信貸上限。本集團只與信貸評級達投資評級之國際金融機構交易，不具備國際信貸評級但具領導地位之中國金融機構則除外。而為了控制信貸風險，亦會考慮交易對手向本集團提供之信貸額。

應收貿易賬款已扣除呆壞賬撥備。由於本集團客戶眾多，且遍佈不同行業及地域，因此應收貿易賬款及其他應收賬款之信貸風險分散，故本集團在此等信貸之風險並不重大。每個主要營業業務均各設信貸額限制，對所有信貸額超過特定數額之客戶均進行信貸評估。此等應收貿易賬款將於賬單日期起計15至90天內到期。一般而言，本集團不會要求客戶提供抵押。

各金融資產(包括衍生金融工具)於呈報日期所承受之最高信貸風險為該資產在資產負債表之賬面值扣除減值撥備。期內並無對任何運作中之金融資產重新磋商。

#### e 流動資金風險

本集團透過維持充足之備用已承諾信貸額、貨幣市場信貸額及現金存款，避免過份倚重單一資金來源，從而管理流動資金風險。再融資需要亦會適當管理，以便任何一期間之到期債務金額維持在合理水平。此外，本公司亦與中國的主要銀行訂立合作協議。

本集團之流動資金管理程序，包括定期預測主要貨幣之現金流量，並評估流動資產水平、以及符合上述現金流量需求之新融資安排。

本集團致力在市場以具競爭力的條款向不同機構取得融資。在二零一零年底，中信泰富與多家香港、中國及其他市場之金融機構保持借貸關係。本集團透過銀行借款及資本市場分散其融資來源，並致力維持短期及長期借貸兼備的組合，以分散到期日，從而減低融資風險。

## 29 金融風險管理及公平價值續

### 金融風險因素續

#### e 流動資金風險續

下表為對本集團之金融負債及按淨額基準結算之衍生金融負債按有關到期日分類，由資產負債表日起直至合約到期日為止之分析。表中所列金額為根據在資產負債表日當時之浮動息率或滙率(視情況而定)之合約的未貼現現金流：

以港幣百萬元計算	集團			
	一年內	一年至兩年	兩年至五年	五年以上
二零一零年十二月三十一日				
銀行借款	(17,682)	(14,185)	(28,437)	(48,479)
衍生金融工具	(957)	(813)	(854)	17
應付貿易賬項及應付賬款	(26,851)	(58)	-	(2)
二零零九年十二月三十一日				
銀行借款	(6,154)	(16,319)	(27,942)	(35,198)
衍生金融工具	(953)	(583)	(450)	484
應付貿易賬項及應付賬款	(19,744)	(235)	(5)	(8)

以港幣百萬元計算	公司			
	一年內	一年至兩年	兩年至五年	五年以上
二零一零年十二月三十一日				
銀行借款	(2,745)	(8,219)	(14,464)	(9,886)
衍生金融工具	(603)	(508)	(409)	26
應付貿易賬項及應付賬款	(291)	-	-	-
欠負附屬公司金額	(9,647)	-	-	-
財務擔保*	(5,585)	(10,397)	(18,904)	(869)
二零零九年十二月三十一日				
銀行借款	(1,369)	(6,568)	(14,156)	(8,412)
衍生金融工具	(645)	(351)	(239)	248
應付貿易賬項及應付賬款	(130)	-	(5)	(8)
欠負附屬公司金額	(9,288)	-	-	-
財務擔保*	-	(5,764)	(18,893)	(1,101)

\* 此等數額乃本公司為其附屬公司提供之財務擔保，代表若有關擔保被促使履行時之假設性支付金額。然而，根據經營業績，本公司預期上述擔保將不會被促使履行。

## 29 金融風險管理及公平價值續

### 金融風險因素續

#### e 流動資金風險續

下表為本集團按總額基準結算之衍生金融工具，由資產負債表日起直至合約到期日為止之分析。表中所列金額為根據在資產負債表日當時之利率或匯率(視情況而定)之合約未貼現現金流：

以港幣百萬元計算	一年內	一年至兩年	集團 兩年至五年	五年以上
二零一零年十二月三十一日				
遠期外匯合約 — 現金流對沖				
流出	(4,015)	(3,961)	(720)	-
流入	5,000	4,931	889	-
遠期外匯合約 — 未符合對沖會計法條件				
流出	(2,529)	(6)	(44)	(801)
流入	2,517	3	15	1,136

以港幣百萬元計算	一年內	一年至兩年	公司 兩年至五年	五年以上
二零一零年十二月三十一日				
遠期外匯合約 — 現金流對沖				
流出	-	-	-	-
流入	-	-	-	-
遠期外匯合約 — 未符合對沖會計法條件				
流出	(1,106)	-	-	-
流入	1,109	-	-	-

於二零一零年十二月三十一日，大部份並不符合會計對沖條件之外匯遠期合約為美元/港元外匯合約及交叉貨幣掉期合約，而此等合約之公平價值收益及虧損已在損益賬反映。

以港幣百萬元計算	一年內	一年至兩年	集團 兩年至五年	五年以上
二零零九年十二月三十一日				
遠期外匯合約 — 現金流對沖				
流出	(4,355)	(4,332)	(5,042)	-
流入	4,042	4,015	4,681	-
遠期外匯合約 — 未符合對沖會計法條件				
流出	(5,335)	(1,122)	(53)	(837)
流入	5,380	1,125	17	1,052

## 29 金融風險管理及公平價值續

### 金融風險因素續

#### e 流動資金風險續

以港幣百萬元計算	一年內	一年至兩年	公司 兩年至五年	五年以上
二零零九年十二月三十一日				
遠期外匯合約 — 現金流對沖				
流出	-	-	-	-
流入	-	-	-	-
遠期外匯合約 — 未符合對沖會計法條件				
流出	(4,210)	(1,113)	-	-
流入	4,276	1,122	-	-

#### f 公平價值估值

i) 未到期衍生工具交易之公平價值乃根據來自Reval Inc.(提供衍生工具風險管理及會計對沖解決方案之公司)所提供之軟件計算，有關價值亦參考主要金融機構提供之估值。應收貸款之公平價值估值，乃按同類金融工具當前市場利率貼現計算之未來現金流量現值。

借款之公平價值在附註28(d)披露。公平價值之估值乃按同類金融工具當前市場利率貼現計算未來現金流量現值。

ii) 應收貿易賬款、其他應收賬款、應付貿易賬款及其他應付賬款之賬面值減減值撥備與其公平價值相若。作披露用之財務負債之公平價值估值，乃按可用於本集團之同類金融工具當前市場利率貼現未來合約現金流量。

iii) 部份金融工具並未符合會計對沖條件，原因為未能在訂立時或在整個對沖期內證明有關對沖能取得高度成效。此等工具在期末時以公平價值進行評估，有關變動已在損益賬中處理。

## 29 金融風險管理及公平價值續

### 金融風險因素續

#### f 公平價值估值續

##### iv) 金融工具以公平價值入賬

下表呈列在資產負債表日期按公平價值計量之金融工具賬面值，有關之公平價值採納三級分級制度(見香港財務報告準則第7號：「金融工具：披露」之定義)呈列。每項金融工具須完整地確認並採用最低水平之重要數據計算，此舉對計算公平價值最為重要。分級制度如下：

- 第一級(最高水平)：採用相同的金融工具在活躍市場內的報價(未調整)以計算公平價值
- 第二級：採用類似的金融工具在活躍市場內的報價以計算公平價值，或採用估值方法，而進行估值時所採用之所有重要數據均直接或間接來自可觀察的市場數據
- 第三級(最低水平)：採用估值方法計算公平價值，而進行估值時的重要數據並非來自可觀察的市場數據

以港幣百萬元計算	集團				公司			
	第一級	第二級	第三級	總額	第一級	第二級	第三級	總額
二零一零年								
資產								
可供出售財務資產								
上市	377	-	-	377	-	-	-	-
非上市	-	-	58	58	-	-	-	-
衍生金融工具								
利率掉期	-	279	-	279	-	44	-	44
遠期外滙合約	-	1,648	-	1,648	-	830	-	830
負債								
衍生金融工具								
利率掉期	-	2,583	-	2,583	-	1,487	-	1,487
遠期外滙合約	-	15	-	15	-	826	-	826

以港幣百萬元計算	集團				公司			
	第一級	第二級	第三級	總額	第一級	第二級	第三級	總額
二零零九年								
資產								
可供出售財務資產								
上市	2,174	-	-	2,174	-	-	-	-
非上市	-	-	13	13	-	-	-	-
衍生金融工具								
利率掉期	-	40	178	218	-	40	-	40
遠期外滙合約	-	622	-	622	-	364	-	364
負債								
衍生金融工具								
利率掉期	-	1,621	-	1,621	-	1,041	-	1,041
遠期外滙合約	-	273	-	273	-	437	-	437

年內，第一級及第二級工具之間並無重大轉移。



## 29 金融風險管理及公平價值續

### 金融風險因素續

#### f 公平價值估值續

##### iv) 金融工具以公平價值入賬續

年內，第三級公平價值計量之結餘變動如下：

以港幣百萬元計算	非上市可供出售之 權益性證券	集團	衍生金融工具之 利率掉期
二零零九年一月一日	-		154
購入	13		-
期內在損益賬中確認之收益或虧損淨額	-		24
二零零九年十二月三十一日	13		178
年內，於二零零九年十二月三十一日所持有的資產在損益賬中確認之收益或虧損總額	-		24

以港幣百萬元計算	非上市可供出售之 權益性證券	集團	衍生金融工具之 利率掉期
二零一零年一月一日	13		178
購入	19		-
結算	(14)		-
年內，於其他全面收益中確認之收益或虧損淨額	31		-
期內在損益賬中確認之收益或虧損淨額	9		1
第三級轉出*	-		(179)
二零一零年十二月三十一日	58		-
資產負債表日當天所持有的資產在損益賬中確認之收益或虧損總額	9		1
年內，在其他全面收益中確認之收益或虧損總額	31		-

\* 由於估值方法有所改變，納入了近期取得之日圓兌美元相關系數的新市場可觀數據，所以一份日圓交叉貨幣掉期合約由第三級轉撥至第二級。

## 29 金融風險管理及公平價值續

### 金融風險因素續

#### f 公平價值估值續

##### v) 並非以公平價值入賬之金融工具公平價值

除以下所列者外，在二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，本集團及本公司以成本或已攤銷成本入賬之金融工具面值與其公平價值並無重大差異：

以港幣百萬元計算	2010		2009	
	面值	公平價值	面值	公平價值
<b>本集團</b>				
銀行貸款	78,402	77,183	61,636	60,189
環球債券(美元債券)	3,510	3,575	3,510	3,687
私人配售(美元及日圓票據)	1,771	1,768	529	495
<b>本公司</b>				
銀行貸款	29,507	28,378	26,534	25,230
私人配售(美元票據)	1,165	1,141	-	-

在評估金融工具公平價值之主要方法及假設如下：

##### vi) 證券

上市證券之公平價值根據在資產負債表日之市場報價計算，並無減去交易成本。無報價之權益投資乃根據類似上市公司之適用市盈率就發行機構獨特情況調整後作出估值。

##### vii) 衍生工具

遠期外匯合約由Reval根據獨立市場資訊採用現金流貼現法進行估值。以遠期匯率把未來現金流轉換成功能貨幣，然後再把此等現金流貼現至估值日期，從而得出公平市場價值。

利率掉期協議乃根據獨立市場資訊採用現金流貼現法進行估值。採用浮動利率之未來現金流根據市場利率曲線而定，再把所有未來現金流貼現至估值日期，從而得出公平市場價值。

##### viii) 計息貸款及借款

公平價值之估值乃按同類金融工具當前市場利率貼現計算之未來現金流量現值。

##### ix) 用於釐定公平價值之利率

本集團採用在二零一零年十二月三十一日當天適當之市場利率曲線或基準利率，加上合適之固定信貸息差，為其計息負債計算公平值。

### 30 資本風險管理

中信泰富管理資本之主要目標，乃保障集團能為股東帶來回報、並支持集團穩定及持續增長。集團定期檢討及管理其資本結構，以在較高股東回報、較高借貸水平、以及由強勁股東權益狀況所帶來之優勢及安全之間取得平衡，並依據經濟狀況之變動對資本結構作出調整。

本集團之槓桿比率計算方法為淨負債除以總資本。淨負債之計算方法為借貸總額減現金及銀行存款。總資本之計算方法為本公司股東應佔權益(見綜合資產負債表)加淨負債。

於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日之槓桿比率為：

以港幣百萬元計算	2010	2009
借款總額	83,683	65,675
減：現金及銀行存款	24,558	21,553
淨負債	59,125	44,122
本公司股東應佔權益	68,282	60,259
總資本	127,407	104,381
槓桿比率	46%	42%

為了管理集團借貸結構以及符合債項方面之規定，中信泰富已制訂一套標準借貸承諾，亦已涵蓋中信泰富大部份借貸。在二零一零年十二月三十一日生效之財務承諾，一般而言包括三方面：資本淨值最低保證(即本集團必須維持資本淨值大於或等於港幣二百五十億元)、綜合借貸佔資本淨值之最高比率(即本集團之綜合借貸不得超過綜合資本淨值的1.5倍)、以及抵押資產佔集團綜合資產總值之上限為30%。中信泰富定期監控上述三項數據，在二零一零年十二月三十一日符合此等借貸承諾。

### 31 衍生金融工具

以港幣百萬元計算	2010		集團		2009	
	資產	負債	資產	負債	資產	負債
符合對沖交易會計法條件 — 現金流對沖利率工具	33	2,379	—	1,470		
遠期外匯工具	1,635	—	585	148		
	1,668	2,379	585	1,618		
未符合對沖交易會計法條件						
利率工具	246	204	218	151		
遠期外匯工具	13	15	37	125		
	259	219	255	276		
	1,927	2,598	840	1,894		
減：流動部份						
利率工具	60	40	58	40		
遠期外匯工具	13	15	34	127		
	73	55	92	167		
	1,854	2,543	748	1,727		

### 31 衍生金融工具續

以港幣百萬元計算	2010		公司	
	資產	負債	資產	負債
符合對沖交易會計法條件 — 現金流對沖				
利率工具	33	1,286	–	890
遠期外匯工具	826	826	329	329
	859	2,112	329	1,219
未符合對沖交易會計法條件				
利率工具	11	201	40	151
遠期外匯工具	4	–	35	108
	15	201	75	259
	874	2,313	404	1,478
減：流動部份				
利率工具	11	37	28	40
遠期外匯工具	4	–	34	110
	15	37	62	150
	859	2,276	342	1,328

#### i) 遠期外匯工具

於二零一零年十二月三十一日未到期之遠期外匯工具之名義金額為港幣一百零四億零九百萬元(二零零九年：港幣一百九十五億二千七百萬元)。

採用外匯計值並預計有可能發生的交易，其相關之遠期外匯合約的收益及虧損預期在未來二十八個月內產生，於二零一零年十二月三十一日，其有效對沖的部份已在權益內之對沖儲備確認，將來在該等有關對沖交易影響損益賬時才會在損益賬確認。

#### ii) 利率工具

於二零一零年十二月三十一日未到期之利率掉期合約之名義金額為港幣三百二十三億五千一百萬元(二零零九年：港幣二百八十四億二千六百萬元)。此外，集團另有總名義金額達港幣十一億九千五百萬元之交叉貨幣利率掉期合約(二零零九年：港幣十一億九千五百萬元)。於二零一零年十二月三十一日，利率掉期合約下之固定年利率範圍為0.84%至7.23%(二零零九年：3%至7.23%)。於二零一零年十二月三十一日，符合會計對沖條件之利率掉期合約的收益及虧損，其有效對沖的部份已在權益內之對沖儲備確認，並將於損益賬中配對相關支付之利息。此等利息之支付主要以香港銀行同業拆借利率(HIBOR)或倫敦銀行同業拆借利率(LIBOR)計算。

## 32 遞延稅項

### a 集團

遞延稅項乃根據臨時差額按負債法，使用結算日已實質頒佈並預期會應用於有關遞延稅項實現時的稅率，就臨時差額全數計算。在綜合資產負債表確認之遞延稅項資產及(負債)連同有關變動如下：

以港幣百萬元計算	超出有關折舊之折舊免稅額		虧損		投資物業及其他物業價值之重估		採礦資產及其他		總額	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
遞延稅項來自										
一月一日	(519)	(526)	1,975	935	(1,174)	(1,153)	(1,619)	1,001	(1,337)	257
兌換調整	(5)	-	7	6	(22)	(2)	-	(6)	(20)	(2)
撥入/(扣除自)儲備	-	-	-	-	-	-	26	(1,243)	26	(1,243)
稅率改變之影響	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
(扣除自)/撥入綜合損益賬	15	13	318	1,035*	(255)	(19)	(454)	(1,346)*	(376)	(317)
其他	1	(6)	-	(1)	-	-	1	(24)	2	(31)
十二月三十一日	(508)	(519)	2,300	1,975	(1,451)	(1,174)	(2,046)	(1,619)	(1,705)	(1,337)

\* 在二零零九年出現稅項虧損之主因，乃由於重組若干槓桿式外匯合約實現虧損，導致有關遞延稅項資產須由「採礦資產及其他」重新分類為「虧損」。

以港幣百萬元計算	集團	
	2010	2009
在綜合資產負債表確認之遞延稅項資產淨額	714	554
在綜合資產負債表確認之遞延稅項負債淨額	(2,419)	(1,891)
	(1,705)	(1,337)

### b 並未確認之遞延稅項資產

本集團並未對以下項目之遞延稅項資產進行確認：

以港幣百萬元計算	集團	
	2010	2009
可扣減臨時差額	27	35
稅項虧損	3,712	3,360
應課稅臨時差額	(561)	(204)
	3,178	3,191

以港幣百萬元計算	公司	
	2010	2009
可扣減臨時差額	22	21
稅項虧損	678	594
	700	615

附註：

在若干稅務地區合共港幣七億零一百萬元(二零零九年：港幣四億九千三百萬元)之可扣減臨時差額及稅項虧損將於未來五年內作廢。根據現時稅務條例，其餘金額並無作廢期限。

## 32 遞延稅項續

### c 並未確認之遞延稅項負債

於二零一零年十二月三十一日，附屬公司之尚未分派溢利所涉及之臨時差額為港幣二十一億九千三百萬元(二零零九年：港幣十三億八千七百萬元)。鑑於本集團控制該等附屬公司之股息政策，而該等附屬公司亦已決定在可見將來極可能不派發溢利，導致並未確認可能因分派該等保留溢利所產生稅項而涉及之遞延稅項負債港幣二億四千五百萬元(二零零九年：港幣一億八千五百萬元)。

## 33 準備款項及遞延收入

以港幣百萬元計算	地點還原	採礦權	氣體合約	遞延收入	總額
二零一零年一月一日結餘	101	706	-	-	807
年內準備款項	237	805	302	103	1,447
二零一零年十二月三十一日	338	1,511	302	103	2,254
二零零九年一月一日結餘	54	680	-	-	734
年內準備款項	47	26	-	-	73
二零零九年十二月三十一日結餘	101	706	-	-	807

### 地點還原

在截至二零一零年十二月三十一日止年度內，由於為一間附屬公司所承擔修正對環境造成損害的責任而作出港幣二億三千七百萬元(二零零九年：港幣四千七百萬元)準備款項，導致物業、機器及設備相應增加。此資產採用產量法由投產日期起開始攤銷。

### 採礦權

集團根據與本公司兩間附屬公司所訂立之採礦權/租賃協議，已承諾假如兩間附屬公司任何一間在二零一三年三月之產量仍然少於六百萬噸時將支付已界定礦區使用權費用。集團已為承諾作出準備款項；導致採礦無形資產相應增加。此資產採用產量法由投產日期起開始攤銷。

### 氣體合約

根據本集團已訂立之氣體購買合約，由二零一一年十月起，本集團必須支付指定份量氣體之費用及/或接收指定份量氣體。該等氣體合約載有違約金條款，根據有關條款，假如並未按指定份量購買氣體，必須支付違約金。由於根據合約交付氣體與氣體生產之時間表不匹配，預期上述氣體之指定份量將在若干時間處於低水平，因此集團為預計應付之違約金作出撥備，而預計乃根據多項違約金及因割價出售過剩氣體所導致之虧損計算。

### 遞延收入

有關數額乃為一名客戶提供若干電訊服務之應收墊支所產生的遞延收入。



### 34 資本承擔

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
已批准但未簽約(附註a)	2,399	3,040
已簽約但未撥備(附註b)	13,848	20,064

以港幣百萬元計算	2010	公司 2009
已簽約但未撥備	-	-

附註a

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
已批准但未簽約 按業務分析		
特鋼	815	2,772
大昌行	291	258
中信國際電訊	46	10
房地產 — 中國大陸	1,247	-
	2,399	3,040

附註b

以港幣百萬元計算	2010	集團 2009
已簽約但未支付或應計 按業務分析		
特鋼	3,843	4,193
鐵礦開採	5,107	12,561
房地產		
中國大陸	4,455	3,022
香港	11	8
大昌行	129	190
中信國際電訊	260	29
其他投資	43	61
	13,848	20,064

### 35 營業租約承擔

於十二月三十一日，本集團日後根據不可撤銷之營業租約必須支付之最低租約付款總額如下：

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2010	2009	2010	2009
<b>物業承擔</b>				
一年內	280	295	20	61
一年後但五年內	536	486	-	20
五年後	450	307	-	-
	<b>1,266</b>	<b>1,088</b>	<b>20</b>	<b>81</b>
<b>其他承擔</b>				
一年內	75	69	-	-
一年後但五年內	218	216	-	-
五年後	421	365	-	-
	<b>714</b>	<b>650</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>1,980</b>	<b>1,738</b>	<b>20</b>	<b>81</b>

### 36 業務合併、收購及出售

#### 購入附屬公司

截至二零零九年十二月三十一日止年度

在二零零九年，本集團已收購從事海上裝卸船隻建設業務之Loreto Maritime Pte. Ltd 100%權益。在建設完成時，本集團將負責把鐵礦自遠洋船舶裝卸。

在二零零九年，本公司上市附屬集團中信國際電訊已收購在CM Tel (USA) LLC(已於二零零九年七月易名為ComNet (USA) LLC)餘下51%的權益以及收購在Macquarie Telecom Pte. Ltd(已易名為ComNet Communications (Singapore) Pte. Ltd)100%權益。

在二零零九年收購之資產淨額在收購日之總公平價值為港幣一億七千五百萬元。此等業務自收購以來已為本集團帶來港幣四億零三百萬元之收益總額及港幣七百萬元之淨溢利總額。假設有關收購在年初發生，被收購公司之收益及淨溢利總額分別為港幣六億一千五百萬元及港幣五百萬元。

本集團在二零零九年亦收購當時在江陰從事鋼製造的附屬公司約20%非控股權益。此等公司因而成為本集團全資附屬公司。

### 36 業務合併、收購及出售續

#### 購入附屬公司續

在二零零九年，被收購者面值在收購附屬公司而合併前之有關面值如下：

以港幣百萬元計算		2009
已收購資產淨額		
物業、機器及設備	231	
租賃土地	6	
無形資產	38	
所佔聯營公司權益	-	
存貨	36	
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項	82	
現金及銀行存款	19	
遞延稅項資產	-	
資產	412	
銀行貸款及其他貸款	(108)	
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項	(116)	
稅項撥備	-	
遞延稅項負債	-	
負債	(224)	
		188
公平價值調整		20
已收購資產淨額公平價值		208
即將收購前所佔資產淨額		(37)
收購收益		-
非控股權益		-
商譽		90
		261
已支付		
現金		257
應付代價		4
		261

## 37 或然負債

以港幣百萬元計算	公司	
	2010	2009
本公司為以下銀行授信額度提供擔保：		
附屬公司	36,882	29,450
共同控制實體	-	27
聯營公司	35	-
其他履約擔保及潛在罰款		
附屬公司(附註i)	4,582	4,831
	<b>41,499</b>	<b>34,308</b>

附註：

- i) 本公司已為其附屬公司提供擔保以支持附屬公司履行建設合約或採購合約下之責任。
- ii) 在本集團正常業務範圍內，本集團現同時面對及提出多項索償，雖然有關索償的結果暫未能預測，但管理層相信當有關索償獲得解決時，不會對本集團綜合財務狀況或流動資金構成財務方面之重大負面影響。
- iii) 本集團之營運及產品現須遵守更為嚴格之環保法規。有關法律或要求本集團採取善後行動及復修工程，以減低本集團早前措施對環境之影響。雖然善後行動及復修工程之最終要求及成本本身難以預測，但本集團已為毫無爭議之環保責任所涉預計成本在本賬目入賬。至於未來成本雖然在入賬期間對本集團當期業績將產生重大影響，但預測所涉及金額實屬不可能，而管理層亦預期上述成本對本集團綜合財務狀況或流動資金不會構成財務方面之重大負面影響。
- iv) 繼中信泰富公佈錄得外匯相關虧損之後，在二零零八年十月二十二日，香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)宣布，已就中信泰富事務展開正式調查。在二零零九年四月三日，香港警務處商業罪案調查科已就相同事件的懷疑罪行展開調查。

在二零零九年十一月十八日，署理財經事務及庫務局局長指證監會已完成調查，警務處調查則仍在進行。

由於中信泰富並無上述調查的任何發現，加上如果要推斷上述調查之結果以及評估可能出現的發現，本身亦存有困難，因此，董事會並無足夠資料以合理釐定與上述調查有關的或然負債(如有)公平價值、上述事件最終獲得解決的時間、或最終結果。然而，根據現有資料，董事會認為上述調查並無導致出現任何在財政上足以對本集團綜合財政狀況或流動資金產生重大負面影響的事件。

### 38 重大相關人士交易

當其中一方控制另一方或對另一方之財務及營運決策行使重大影響力時，雙方即成為相關人士。受共同控制之人士亦被視為相關人士。

#### a 與國有企業(中國中信集團公司旗下公司除外)之交易

中信泰富有限公司由中國中信集團公司控制，其擁有本公司約57.6%股份。中國中信集團公司由中華人民共和國(「中國」)政府控制，而中華人民共和國政府亦擁有中國國內重大之生產性資產及企業(統稱為「國有企業」)。因此，本集團與國有企業訂立之交易均被視為相關人士交易。

就相關人士披露而言，本集團已盡力辨識其客戶及供應商是否國有企業。很多國有企業擁有多層企業架構，亦由於轉讓與私有化計劃導致擁有權架構隨時間不斷轉變。本集團與其他國有企業訂立的若干交易，包括但不限於買賣商品與服務、支付公用設施款項、收購物業權益、存款、借款及訂立衍生金融工具合約。與國有企業訂立之交易均屬本集團日常業務範圍。

與國有企業之更重大交易如下：

i) 在二零一零年十二月三十一日，與國有銀行訂立之財務工具交易衍生工具負債額為港幣十八億四千萬元(二零零九年：港幣九億一千三百萬元)，已包括在附註31所披露結餘內。

#### ii) 與國有銀行之結餘(不包括衍生工具)

以港幣百萬元計算	2010	2009
銀行結餘及存款	16,799	14,159
銀行貸款	64,134	45,093

## 38 重大相關人士交易續

### a 與國有企業之交易續

#### iii) 與中國冶金科工集團公司之交易

於二零零七年一月二十四日，本公司全資附屬公司Sino Iron Pty Ltd.（「Sino Iron」）與國有企業中國冶金科工集團公司（「中國冶金」）訂立一般建造合約（「該合約」）。根據該合約，中國冶金負責採購開採設備、設計、施工及安裝破碎站、選礦廠、球團廠、物料輸送系統、營地及其他配套基礎設施（「中國冶金進行的工程」），所需總額不多於十一億零六百萬美元（約港幣八十六億三千萬元）。此乃上限金額，除非經雙方同意，否則合約價格不得調高。於二零零七年八月二十日，Sino Iron與中國冶金訂立補充協議，雙方同意（其中包括）調整由中國冶金負責之工程範圍（擴展至開採第二個10億噸磁鐵礦石）、以及把合約價格調整至十七億五千萬美元（約港幣一百三十六億五千萬美元）。由於冶金行業成本價格結構改變，因此在二零一零年五月十一日，Sino Iron與中國冶金訂立使合約金額增加八億三千五百萬美元至二十五億八千五百萬美元之補充協議。

Sino Iron與中國冶金並同意餘下工程（並非由中國冶金進行的工程）應由Sino Iron直接交第三方承包，有關工程由中國冶金管理。Sino Iron亦同意就中國冶金管理之工程向中國冶金支付按有關第三方合約價格（培訓、利息、運輸、保險及稅費除外）1%計算之管理費。

以港幣百萬元計算	2010	2009
與中國冶金之結餘		
應收賬項、其他應收賬款及預付款項	5,895	2,574
應付賬項及其他應付予中國冶金款項	(1,395)	(629)
收到中國冶金就收購Sino Iron 20%權益之訂金	(2,130)	(2,130)
與中國冶金之交易		
一般建設合約之已發生成本	4,783	2,060

於二零零七年八月二十日，持有Sino Iron 100%權益之本公司一間全資附屬公司就中國冶金收購Sino Iron之20%權益與中國冶金訂立協議，代價相等於中信泰富在截至完成該出售當日為止已向Sino Iron提供之全部資金連同利息的20%。在二零一零年十二月三十一日，本集團已就出售Sino Iron 20%權益收到中國冶金之訂金港幣二十一億三千萬元（二零零九年十二月三十一日：港幣二十一億三千萬元），有關出售在二零一零年十二月三十一日尚未完成。

本集團持有在中國冶金首次公開發售時購入之中國冶金2.13%股份。

iv) 年內，本集團向一家國有企業出售其於共同控制實體石家莊鋼鐵有限責任公司的65%權益，代價約為港幣十八億元。股份轉讓已取得所需之同意及批准，而剩餘之代價港幣十四億元將會從中國訂約方收取。



### 38 重大相關人士交易續

#### b 與其他重大相關人士交易

以下為本集團與其他相關人士之重大交易及結餘：

以港幣百萬元計算	2010	2009
<b>與共同控制實體之交易</b>		
(i) 經常性交易		
利息收入	171	58
股息收入	1,143	21
銷售	306	49
服務收入	2	46
	1,622	174
購入	1,336	803
服務支出	51	98
	1,387	901
<b>與聯營公司之交易</b>		
(i) 經常性交易		
利息收入	7	23
股息收入	537	268
銷售	518	235
服務收入	18	76
	1,080	602
購入	-	9
租金支出	85	85
服務支出	6	23
	91	117

#### c 與中國中信集團之交易

以港幣百萬元計算	2010	2009
<b>與本公司最終控股公司中國中信集團公司旗下附屬公司之結餘</b>		
(i) 銀行結餘	305	58
(ii) 銀行貸款	474	454
(iii) 應付賬項及其他應付款項	106	59

於二零一零年九月二日，本集團一家附屬公司建議從中信集團收購(i)中企網絡通信技術有限公司(「CEC」，當時為中信集團擁有53.32%權益之附屬公司)之8.23%股本權益；(ii)中企通訊網絡技術有限公司(當時為CEC之全資附屬公司)之100%股本權益；及(iii)增購CEC 45.09%權益之購買權。建議收購之總代價為港幣一億六千七百萬元。於二零一零年十二月三十一日，有關交易尚未完成。

## 38 重大相關人士交易續

### d 與非控股權益交易

向中信國際電訊集團(「中信國際電訊」)出售Companhia de Telecomunicacoes de Macau, S.A.R.L.(「CTM」)

在二零一零年五月五日，本公司向中信國際電訊出售CTM(當時為本公司擁有52.57%之附屬公司)20%之股本權益，代價為港幣十四億元，乃透過現金港幣四億六千七百萬元及發行價值為港幣九億三千三百萬元之中信國際電訊四億零六百萬股股份支付。上述部份出售CTM之交易為本公司股東帶來收益港幣四億三千三百萬元，為非控股權益收購CTM所支付之代價超出其賬面值之金額。對中信國際電訊股本權益之增加被視為與非控股權益之交易，導致普通及其他儲備下跌港幣二億五千三百萬元。本公司在中信國際電訊之股權因上述交易增加至60.65%。

## 39 最終控股公司

董事會視中國中信集團公司(根據中華人民共和國法律成立之國有企業)為本公司最終控股公司。

## 40 比較數字

部份二零零九年之比較數字已作出調整，以符合現行會計準則，詳情載於本賬目附註1a(iii)。根據香港會計準則第1號—財務報表之呈報，需額外呈列比較年度的期初資產負債表和有關附註。

## 41 批核財務報表

本財務報表已於二零一一年三月三日獲董事會批核。

## 42 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司

下列乃董事會認為主要影響本集團之業績及資產淨值之主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司。董事會認為詳列所有附屬公司資料會使本報表過於冗長。

名稱	註冊成立地點 / 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料†		主要業務
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	
<b>特鋼</b>							
<i>附屬公司</i>							
大冶特殊鋼股份有限公司	中華人民共和國 中外合資股份有限公司*	58.13	-	58.13	449,408,480	人民幣1元	鋼鐵生產
湖北新冶鋼有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	鋼鐵生產
江蘇泰富興澄特殊鋼有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	鋼鐵生產
江陰泰富興澄資源循環環保有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	承接鋼渣破碎及綜合處理、並銷售循環利用之產品
江陰泰富興澄工業氣體有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	生產及銷售工業用氧、液態氧、氮及氫
江陰興澄金屬制品有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	開發及生產合金材料及五金件
江陰興澄特種鋼鐵有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	鋼鐵生產
江陰興澄鋼材有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	鋼鐵生產
江陰興澄儲運有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	裝卸業務

## 42 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司<sup>續</sup>

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 <sup>†</sup>		主要業務
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	
銅陵新亞星焦化有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	92.485	-	92.485	不適用	不適用	生產及銷售煤氣、 焦炭及相關 化工產品
無錫興澄鋼材有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	生產及銷售黑色 金屬材料
中信泰富特鋼經貿有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	批發和代理特種鋼材 及所需原輔材料的 銷售和採購、 貨物和技術的 進出口業務
江陰泰富興澄特種材料有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	生產及銷售熱裝 鐵水及相關產品
江陰澄東爐料有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	廢舊鋼鐵的回收和 銷售、鐵合金和 焦炭的銷售
湖北中特新化能科技有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	生產及銷售煤氣、 焦炭及相關 化工產品
湖北新冶鋼特種鋼管有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	生產無縫鋼管
銅陵新亞星港務有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	碼頭建設、營運及 相關服務
<b>共同控制實體*</b>							
中信泰富工程技術(上海)有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	70	-	70	不適用	不適用	提供冶金及採礦 工程技術服務

## 42 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司<sup>續</sup>

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 <sup>†</sup>		
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	主要業務
<b>鐵礦開採</b>							
<i>附屬公司</i>							
Korean Steel Pty Ltd	澳洲	100	-	100	10,000	不適用	磁鐵礦開採、 採探及加工
Loreto Maritime Pte. Ltd.	新加坡	100	-	100	3	不適用	建造及擁有轉載駁運 鐵礦產品的船舶 及相關設備
MetaGas Pty Ltd	澳洲	100	-	100	5,000,010	不適用	處理氣體採購及供應
Pacific Resources Trading Pte. Ltd.	新加坡	100	-	100	1	不適用	一般貿易及相關業務
Pastoral Management Pty Ltd	澳洲	100	-	100	5,000,010	不適用	牧場租地管理
Sino Iron Pty Ltd	澳洲	100	-	100	11,526	不適用	磁鐵礦開採、 採探及加工
<b>房地產</b>							
<i>中華人民共和國</i>							
<i>附屬公司</i>							
中信泰富(揚州)置業有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	房地產發展
上海雄華置業有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	物業投資及管理
上海中信泰富廣場有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	物業投資及管理
上海老西門新苑置業有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	房地產發展
上海珠街閣房地產開發有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	84.52	15.48	不適用	不適用	房地產發展

## 42 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司續

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 <sup>†</sup>		
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	主要業務
上海利通置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	96.2	3.8	不適用	不適用	房地產發展
中信泰富(上海)物業管理有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	物業管理
江陰興澄置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	70	-	70	不適用	不適用	房地產發展
無錫太湖景發展有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	70	-	70	不適用	不適用	運動健身服務
無錫太湖苑置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	70	-	70	不適用	不適用	物業投資及發展
中信泰富萬寧發展有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	房地產發展
中信泰富萬寧(聯合)開發有限公司	中華人民共和國 有限責任公司*	80	-	80	不適用	不適用	房地產發展
萬寧中意發展有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	99.9 <sup>†</sup>	-	99.9	不適用	不適用	房地產發展
萬寧中榮發展有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	99.9 <sup>†</sup>	-	99.9	不適用	不適用	房地產發展
萬寧中宏發展有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	99.9 <sup>†</sup>	-	99.9	不適用	不適用	房地產發展
萬寧仁和發展有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	99.9 <sup>†</sup>	-	99.9	不適用	不適用	房地產發展
萬寧仁信發展有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	99.9 <sup>†</sup>	-	99.9	不適用	不適用	房地產發展
萬寧百納發展有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	99.9 <sup>†</sup>	-	99.9	不適用	不適用	房地產發展
萬寧金信發展有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	99.9 <sup>†</sup>	-	99.9	不適用	不適用	房地產發展



## 42 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司續

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料†		
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	主要業務
萬寧金誠發展有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	99.9 <sup>a</sup>	-	99.9	不適用	不適用	房地產發展
萬寧創遠發展有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	99.9 <sup>a</sup>	-	99.9	不適用	不適用	房地產發展
中信泰富萬寧瑞安發展有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	99.9 <sup>a</sup>	-	99.9	不適用	不適用	房地產發展
中信泰富萬寧天富發展有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	99.9 <sup>a</sup>	-	99.9	不適用	不適用	房地產發展
寧波信富置業有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	房地產發展
上海嘉頤房地產開發有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	房地產發展
上海嘉逸房地產開發有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	房地產發展
上海嘉譜房地產開發有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	房地產發展
上海旭升置業有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	房地產發展
紀亮(上海)房地產開發有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	房地產發展
尊創(上海)賓館有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	房地產發展
<b>共同控制實體*</b>							
上海瑞明置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	50	50	-	-	-	房地產發展
上海瑞博置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	50	50	-	-	-	房地產發展
中船置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	50	50	-	-	-	房地產發展

## 42 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司<sup>續</sup>

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 <sup>†</sup>		主要業務
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	
<b>香港</b>							
<i>附屬公司</i>							
<b>Borgia Limited</b>	香港	100	-	100	2	港幣10元	物業投資
百匯中心管理有限公司	香港	100	-	100	2	港幣1元	物業管理
貴地有限公司	香港	100	-	100	2	港幣1元	物業投資
<b>Glenridge Company Limited</b>	香港	100	-	100	2	港幣10元	物業投資
恒聯昌置業有限公司	香港	100	-	100	80,000	港幣100元	物業投資
恒聯昌物業管理有限公司	香港	100	-	100	2	港幣1元	物業管理
恒華昌置業有限公司	香港	100	-	100	50,000	港幣100元	物業投資
<b>Lindenford Limited</b>	香港	100	-	100	2	港幣10元	物業投資
嶺星投資有限公司	香港	100	-	100	2	港幣1元	物業投資
超儀有限公司	香港	100	-	100	2	港幣1元	物業投資
<b>Tendo Limited</b>	香港	100	-	100	2	港幣10元	物業投資
<i>聯營公司</i>							
中信大廈管理有限公司	香港	40	-	40	-	-	物業管理
金蓮投資有限公司	香港	40	-	40	-	-	物業投資
香港興業有限公司 <sup>†</sup>	香港	50	-	50	-	-	房地產發展
康利時投資有限公司	香港	15	-	15	-	-	房地產發展
康富達有限公司 <sup>†</sup>	香港	20	-	20	-	-	物業投資

## 42 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司<sup>續</sup>

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 <sup>†</sup>		主要業務
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	
<b>能源</b>							
<i>共同控制實體*</i>							
淮北國安電力有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	12.5	-	12.5	-	-	建設、擁有及經營電廠 及發電與銷售電力
內蒙古豐泰發電有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	35	-	35	-	-	火力發電廠之經營 及管理
江蘇利港電力有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	56.31	-	56.31	-	-	發電站建築及經營
江陰利港發電股份有限公司	中華人民共和國 外商投資股份制企業*	54.31	-	54.31	1,170,000,000	人民幣1元	發電站建築及經營
新力能源開發有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	65	-	65	-	-	投資控股
偉融投資有限公司 <sup>†</sup>	英屬維爾京羣島	37.5	-	37.5	-	-	投資控股
鄭州新力電力有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	50	-	50	-	-	發電站建築及經營

## 42 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司<sup>續</sup>

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 <sup>†</sup>		主要業務
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	
<b>基礎設施</b>							
<b>隧道</b>							
<i>附屬公司</i>							
新香港隧道有限公司	香港	70.8	-	70.8	75,000,000	港幣10元	隧道經營
<i>共同控制實體*</i>							
香港運輸物流及管理有限公司	香港	35	-	35	-	-	管理、經營及保養 海底隧道
香港西區隧道有限公司 <sup>†</sup>	香港	35	-	35	-	-	以專營權方式興建及 經營西區海底隧道
<b>環境保護</b>							
<i>共同控制實體*</i>							
常州通用自來水有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	24.01	-	24.01	-	-	自來水生產及供應
衡業廢物轉運有限公司	香港	50	-	50	-	-	設計、興建及經營 廢物轉運站
威立雅水務(昆明)投資有限公司	香港	25	-	25	-	-	投資控股
<i>聯營公司</i>							
翠谷工程有限公司	香港	30	-	30	-	-	興建及經營廢物堆填區
南華廢物轉運有限公司	香港	30	-	30	-	-	設計、興建及經營 廢物轉運站
中信國際電訊集團有限公司 (前稱中信1616集團有限公司) (香港上市) <sup>§</sup>	香港	60.61	-	60.61	2,385,201,870	港幣0.10元	投資控股
大昌行集團有限公司 (香港上市) <sup>§</sup>	香港	56.15	-	56.15	1,814,508,000	港幣0.15元	投資控股

## 42 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司<sup>續</sup>

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 <sup>†</sup>		
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	主要業務
<b>其他投資</b>							
<i>附屬公司</i>							
中信泰富(中國)投資有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	投資控股
中信泰富信息科技有限公司	百慕達	100	-	100	100,000	港幣1元	投資控股
CITIC Pacific Finance (2001) Limited	英屬維爾京羣島	100	100	-	1,000	1美元	融資安排
CITIC Pacific Finance (2005) Limited	英屬維爾京羣島	100	100	-	1	1美元	融資安排
大昌貿易行工程有限公司	香港	100	-	100	1,551,000	港幣100元	工程服務
<i>共同控制實體*</i>							
中信資本控股有限公司	香港	27.5	-	27.5	-	-	投資控股
中信國安有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	50	-	50	-	-	投資控股
上海國睿生命科技有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	24.94	24.94	-	-	-	組織工程產品的研發
山東新巨龍能源有限責任公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	30	-	30	不適用	不適用	煤礦籌建及銷售
<i>聯營公司</i>							
Cheer First Limited <sup>‡</sup>	香港	40	-	40	-	-	融資安排

附註：

<sup>†</sup> 除另有指明外，指普通股份。

<sup>\*</sup> 於二零一零年十二月三十一日獲得本公司及其附屬公司的財務資助的連繫公司。

<sup>§</sup> 在香港聯交所主板獨立上市之附屬公司，並包括此等附屬公司集團旗下之公司。

<sup>#</sup> 根據合營協議，任何一方沒有對該公司經濟活動擁有單邊控制權。

<sup>^</sup> 根據合作經營合同之條款，公司有權收取合營企業的80%可分配利潤。

# 獨立核數師報告

致中信泰富有限公司股東

(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第110至198頁中信泰富有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一零年十二月三十一日的綜合和公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益賬、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

## 董事就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見，並按照香港《公司條例》第141條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一零年十二月三十一日的事務狀況，及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一一年三月三日



# 集團持有之主要物業

截至二零一零年十二月三十一日止結算

地點 / 地段號數	租契屆滿期	集團權益 %	概約樓面面積 (平方米)	現今用途
<b>主要投資物業</b>				
* 1. 香港九龍深旺道3號嘉運大廈 九龍內地段第9706號及其展延部份2700份之2604份	2041	100	29,000	辦公樓及商舖
2. 香港新界葵涌葵樂街2-28號與葵喜街2-6號裕林工業中心C座 葵涌市地段第333號9000份之4000份	2047	100	30,000	冷藏倉庫及貨倉
3. 香港新界葵涌大連排道192-210號偉倫中心第一期 偉倫中心第二期第1及第2地庫及2樓第P50及P51號車位 葵涌市地段第130號及其伸延部份之餘段11152份之5779份	2047	100	37,000	工業
4. 香港新界葵涌葵福路93號中信電信大廈部份樓層， 葵涌市地段第435號125743份之83089份	2047	100	21,000	工業
5. 香港鴨洲洲利南道111號，鴨洲洲內地段第124號	2047	100	60,000	汽車服務及貨倉
6. 香港鰂魚涌華蘭路25號大昌行商業中心，內地段第8854號	2047	100	36,000	辦公樓及商舖
7. 香港中環添美道1號中信大廈，內地段第8822號	2047	40	52,000	辦公樓及商舖
8. 中國上海市靜安區南京西路1168號中信泰富廣場	2044	100	114,000	辦公樓及商舖
9. 中國上海市靜安區華山路688號華山公寓	2063	100	35,000	服務式公寓
10. 中國上海市黃浦區西藏南路 / 建國東路老西門新苑商場部份 (第一期)	2072	100	23,000	商舖
11. 中國寧波市江東區泰富廣場A座	2046	100	49,000	辦公樓及商舖

\* 地下之油站連同地庫部份之附屬儲油箱以及一樓之儲物室除外

地點 / 地段號數	租契屆滿期	集團權益 %	概約樓面面積 (平方米)	現今用途
<b>待發售之主要物業</b>				
1. 香港九龍嘉道理道109-135號嘉陵大廈 九龍內地段第2657號D段第1及第2分段及餘段	2081	100	13,000	住宅
2. 中國上海市黃浦區西藏南路 / 建國東路 老西門新苑第一期	2072	100	2,000	住宅
3. 中國寧波市江東區 泰富廣場B座	2046	100	2,000	辦公樓
4. 中國揚州市 錦苑第一期	2076	100	11,000	商舖
5. 中國無錫市 太湖錦園第一期	2043 - 2073	70	41,000	住宅及商舖

地點 / 地段號數	竣工階段	估計竣工日期	類別	租契屆滿期	集團權益 %	概約地盤面積 (平方米)	概約樓面面積 (平方米)
<b>開發中之主要物業</b>							
1. 中國上海市黃浦區 西藏南路 / 建國東路 老西門新苑第二期	動遷進行中	二零一七年	住宅及商舖	2072	100	35,300	137,000
2. 中國上海市陸家嘴 新金融區項目	第一期 工程進行中	由二零一一年 起分期落成	辦公樓、 酒店、住宅 及商舖	2044 – 2074	50	249,400	847,000
3. 中國上海市青浦區 朱家角新城	工程進行中	由二零零九年 起分期落成	住宅、酒店 及商舖	2046 – 2078	100	681,700	506,000
4. 中國上海市虹口區地鐵 四川北路站商業項目	工程進行中	二零一一年至 二零一二年	辦公樓及 商舖	2047 – 2057	100	13,300	53,000
5. 中國上海市虹口區 海南路十號商業項目	設計階段	二零一四年	辦公樓及 商舖	2047 – 2057	100	16,400	66,000
6. 中國上海市嘉定區 中信泰富·又一城	第一期 工程進行中	由二零一一年 起分期落成	辦公樓、 酒店、住宅 及商舖	2046 – 2076	100	156,000	538,000
7. 中國揚州市 錦苑	第二期 工程進行中	由二零零九年 起分期落成	住宅及商舖	2045 – 2076	100	219,000	304,000
8. 中國江陰市 興澄錦苑	工程進行中	由二零一一年 起分期落成	住宅及商舖	2046 – 2076	70	91,300	178,000
9. 中國無錫市 太湖錦園	第二期 工程進行中	由二零一零年 起分期落成	住宅	2073	70	203,500	96,000
10. 中國海南省萬寧市 神州半島度假區 發展項目	第一期 工程進行中	由二零一一年 起分期落成	酒店、商舖 及住宅	2057 – 2079	80 – 99.9	7,419,900	2,084,000

# 詞彙定義

## 詞語

總負債	短期及長期貸款、票據及債券
淨負債	總負債減現金及銀行存款
總資本	股東資金加淨負債
現金流入	現金流入代表來自業務營業產生之現金扣減已付稅項，及主要包括聯營公司及共同控制實體之股息，出售業務、出售上市股份、出售固定資產及投資物業等之其他現金流入
EBITDA	不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之盈利
業務貢獻	在年報第136頁財務附註5中描述之股東應佔業務溢利／（虧損）

## 比率

每股盈利	股東應佔溢利除年內已發行股份之加權平均股數(按日)
槓桿比率	淨負債除總資本

# 公司資料

## 總辦事處及註冊辦事處

香港中環添美道一號中信大廈三十二樓

電話 +852 2820 2111

圖文傳真 +852 2877 2771

## 網址

www.citicpacific.com載有中信泰富的業務簡介、向股東發放的整份年報及財務摘要報告、公佈、新聞稿及其他資料。

## 證券編號

香港聯合交易所：00267

彭博資訊：267 HK

路透社：0267.HK

美國預託證券編號：CTPCY

CUSIP參考編號：17304K102

## 股份過戶登記處

有關股份轉讓、更改名稱或地址、或遺失股票等事宜，股東應聯絡本公司的股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓），亦可致電+852 2980 1333，或圖文傳真至+852 2810 8185。

## 投資者關係

投資者、股東及研究分析員可聯絡本公司的投資者關係部，電話號碼為+852 2820 2205，圖文傳真號碼為+852 2522 5259，或按investor.relations@citicpacific.com發送電郵。

## 財務日程

暫停辦理過戶登記：二零一一年五月五日至

二零一一年五月十二日

股東週年大會：二零一一年五月十二日

上午十時三十分

香港法院道太古廣場第二期  
港島香格里拉酒店五樓香島殿

派發股息：二零一一年五月二十日

## 二零一零年年報

我們的年報亦有以財務摘要報告形式刊發。兩份文件均備有中英文雙語版本，並可於我們的網站www.citicpacific.com的「投資者信息」部份內找到。

股東可選擇收取財務摘要報告或年報之中文、英文或中英文印刷本，或以電子方式收取財務摘要報告或年報。股東可隨時以書面通知中信泰富的股份過戶登記處，以更改就上述事項而作出的選擇。

股東如難以登入瀏覽該等文件，中信泰富的股份過戶登記處在接獲要求後，將即時向彼等免費寄發該等文件的印刷本。

非股東人士如要索取文件，請致函中信泰富有限公司的公司秘書，地址為香港中環添美道一號中信大廈三十二樓，或傳真至+852 2877 2771或電郵至contact@citicpacific.com。

## **中信泰富有限公司**

香港中環添美道一號  
中信大廈三十二樓

電話 +852 2820 2111  
傳真 +852 2877 2771

[www.citicpacific.com](http://www.citicpacific.com)

股份代號00267